

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Finanční analýza společnosti ELTON hodinářská, a.s.
Financial Analysis of ELTON hodinářská, a.s. Company

Student:

Lucie Gřešová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Lucie Gřešová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: Finanční analýza společnosti ELTON hodinářská, a.s.
Financial Analysis of ELTON hodinářská, a.s. Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodiky finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti ELTON hodinářská, a.s.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace firmy
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-808-6929-682.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-808-6929-262.


KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

Datum odevzdání: 6. 5. 2016

Podpis: 

Obsah

1 Úvod	4
2 Popis metodiky finanční analýzy	5
2.1 Předmět a pojetí finanční analýzy	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy	5
2.3 Zdroje informací	7
2.4 Metody finanční analýzy	8
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	9
2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů	10
2.4.2.1 Ukazatele zadluženosti (finanční stability)	11
2.4.2.2 Ukazatele rentability	13
2.4.2.3 Ukazatele likvidity	15
2.4.2.4 Ukazatele aktivity	17
2.4.3 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	19
2.4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	21
2.5 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy	22
3 Charakteristika společnosti ELTON hodinářská, a.s.	23
3.1 Představení společnosti	23
3.2 Historie společnosti	25
3.3 Konkurence	26
3.4 Vertikálně-horizontální analýza rozvahy	27
3.5 Vertikálně-horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	30
4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace firmy	35
4.1 Analýza ukazatelů zadluženosti	35
4.1 Analýza ukazatelů rentability	39
4.2 Analýza ukazatelů likvidity	42
4.3 Analýza ukazatelů aktivity	46
4.4 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	49
4.5 Hodnocení výsledků finanční analýzy	50
5 Závěr	54
Seznam použité literatury	56
Seznam zkratk	57
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí řízení podniku a je používána jako nástroj pro hodnocení jeho výkonnosti a finanční situace. Z finanční analýzy je možné posoudit silné a slabé stránky podniku, které dále mohou sloužit vedoucím pracovníkům v rozhodování o budoucím vývoji podniku. Finanční analýzu je možné rozvrhnout do tří fází, které na sebe navazují. První fází je prozkoumání základních charakteristik finanční situace, dále je to hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a na závěr by měla být navržena opatření. Mezi zdroje informací pro finanční analýzu se řadí výroční zprávy podniku, vnitropodnikové účetní výkazy, prognózy finančních analytiků a vedení společnosti.

Cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku ELTON hodinářská, a.s. v letech 2010 -2014 pomocí horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří částí. První část bude zaměřena na popis metodiky finanční analýzy, která zahrnuje základní charakteristiku finanční analýzy, zdroje informací, charakteristiku uživatelů a způsoby hodnocení zjištěných výsledků analýzy. Dále budou v této části popsány metody finanční analýzy, jako jsou vertikální a horizontální analýza, jednotlivé poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, pyramidový rozklad finančního ukazatele a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

V druhé části bude představena firma ELTON hodinářská, a.s., konkrétně její historie, charakteristika výrobní činnosti, konkurence a informace o organizační struktuře firmy. Součástí této kapitoly bude i aplikace vertikálně-horizontální analýzy na rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

Třetí část bude věnována aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, popsaných v teoretické části práce, na firmu ELTON hodinářská, a.s. Bude provedena finanční analýza podle jednotlivých poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následně bude proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Na závěr kapitoly bude provedeno hodnocení výsledků finanční analýzy.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude zaměřena na teoretické vymezení finanční analýzy. Bude zde uvedena základní charakteristika finanční analýzy, zdroje informací a její uživatelé. Popsány budou jednotlivé metody finanční analýzy a to analýza absolutních a poměrových ukazatelů, pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability a souhrnné modely pro hodnocení finanční úrovně firmy. Závěr kapitoly bude věnován problematice srovnávání výsledků finanční analýzy. Informace pro sestavení této kapitoly budou čerpány převážně z následující literatury Dluhošová (2010), Kislingerová (2010) a Grünwald a Holečková (2007).

2.1 Předmět a pojetí finanční analýzy

Finanční analýza patří mezi každodenní součást práce finančního manažera a je tedy zahrnuta do řízení podniku. Finanční situaci podniku je možné hodnotit s využitím celé řady poměrových ukazatelů, s cílem posoudit a zhodnotit jeho finanční situaci a navrhnout vhodná opatření a doporučení pro další vývoj. „Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.“, uvádí Dluhošová (2010, s. 71).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace zjištěné na základě finanční analýzy podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, kterými nemusí být vyloženě pouze vedení firmy, ale i další subjekty, které přicházejí do kontaktu s danou firmou. Uživatele finanční analýzy je možné rozdělit do dvou základních skupin, na uživatele externí a interní. Dle Kislingerová (2010) se mezi externí uživatele řadí

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- zákazníci a dodavatelé,
- konkurence apod.

Mezi interní uživatele patří

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Zájmy jednotlivých uživatelů budou popsány v následujícím textu.

Investory, kteří firmě poskytují potřebný kapitál, zajímají informace o finančním stavu firmy ze dvou důvodů. Jednak potřebují dostatečné množství informací pro rozhodování o případném investování do daného podniku, ale také jsou pro ně důležité informace o tom, jak podnik nakládá se zdroji, které jim již byly poskytnuty. Investoři sledují převážně míru rizika a výnosu, které jsou spojené s vloženým kapitálem.

Banky a ostatní věřitele zajímá finanční stav potenciálního či již existujícího dlužníka, na základě kterého se rozhoduje, zda poskytnou či neposkytnout úvěr. Od finančního stavu firmy se dále mohou odvíjet podmínky poskytnutí úvěru a jeho výše. Banky zajímá především bonita podniku a to jak před poskytnutím úvěru, tak během splácení. Před poskytnutím půjčky si banky a věřitelé zjistí, zda je podnik schopen úvěr splácet, jaká je jeho likvidita, rentabilita, jestli má firma dostatečné množství zdrojů pro splácení nového úvěru. I po získání úvěru je podnik pod stálým dohledem věřitelů, kteří sledují, zda plní podmínky dané ve smlouvě.

Stát a jeho orgány se zaměřují na kontrolu vykázaných daní podniku. Informace o finančním stavu jsou pro stát středem zájmu zejména u podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky na základě veřejné soutěže. Dále informace využívá například při rozdělování dotací nebo pro různá statistická šetření.

Dodavatele zajímá, zda je podnik schopný zaplatit své závazky. Sledují převážně solventnost, zadluženost a likviditu podniku. *Zákazníci* mají také zájem o příznivou finanční situaci podniku a to zvláště ti, kteří jsou se svou výrobou vázáni na tento podnik a v případě jeho bankrotu by byly jejich možnosti značně omezené.

Manažeři používají výstupy z finanční analýzy k řízení podniku. Mají přístup k nejširšímu zdroji informací o finančním stavu, neboť disponují i těmi informacemi, které jsou externím uživatelům nedostupné. Díky tomu by měli dokonale znát silné a slabé stránky podniku a na základě toho správně rozhodovat o finančních investicích, při získávání finančních zdrojů či vhodném výběru způsobu financování.

Zaměstnanci mají zájem na finanční prosperitě a stabilitě podniku. Důležitá pro ně je jistota zaměstnání a možnosti v mzdové a sociální oblasti. Prostřednictvím odborů se mohou podílet i na řízení firmy.

2.3 Zdroje informací

Jak uvádí Dluhošová (2010), základní zdroj informací pro finanční analýzu tvoří výkazy finančního účetnictví a vnitropodnikového účetnictví, které se souhrnně nazývají finanční informace.

Z výkazů finančního účetnictví jsou čerpány údaje, které jsou využívány k finanční analýze. Poskytují tak hlavní zdroj informací potřebných pro ekonomické rozhodování. O stavu a vývoji financí podniku informuje účetní závěrka, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přílohy a v některých předepsaných případech i výroční zprávu. Některé podniky mají povinnost nechat si účetní závěrku ověřit auditorem.

Vnitropodnikové účetnictví si každý podnik vede podle své metodiky a jednotlivé výkazy si vytváří dle vlastních potřeb. Do této kategorie je možné zařadit zejména výkazy, které zobrazují vynakládání podnikových nákladů. Informace z těchto výkazů mají interní charakter a nejsou poskytovány veřejnosti.

Mezi méně používané zdroje informací pro finanční analýzu se řadí kvantifikovatelné nefinanční informace, které tvoří různé firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti atd. Další relevantní zdroj informací tvoří zprávy vedoucích pracovníků, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení a prognózy. Tyto zdroje představují nekvantifikovatelné informace.

V rámci této bakalářské práce budou pro finanční analýzu čerpány informace z výkazů finančního účetnictví a ty budou dále popsány.

Prvním z výkazů finančního účetnictví je rozvaha, která zachycuje stav majetku a závazků podniku k danému časovému okamžiku. Na straně aktiv jsou zachyceny stavy jednotlivých položek majetku, který se člení na dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek je ve firmě vázán po dobu delší než jeden rok a mezi jeho položky patří dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva tvoří část majetku, který je ve firmě z pravidla využíván a vázán po dobu kratší než

jeden rok a mezi jeho položky patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Na straně druhé jsou v rozvaze zachycena pasiva podniku a tedy zdroje krytí jednotlivých částí majetku. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál představuje veškeré prostředky vložené do podniku z vlastních zdrojů nebo vytvořené vlastní činností. Cizí kapitál představuje finanční zdroje získané od jiných ekonomických subjektů, kdy firmě vzniká závazek buď dlouhodobý, nebo krátkodobý dle lhůty splatnosti.

Dalším výkazem finančního účetnictví je výkaz zisků a ztrát, který sleduje náklady a výnosy za běžné období. Podstatou výkazu je zaznamenat výši a způsob tvorby jednotlivých složek výsledku hospodaření. V prostředí našeho účetnictví je sestavován víceúrovňový výkaz zisku a ztráty, z něhož lze zjistit několik „typů“ výsledku hospodaření, a to provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Takto uspořádaný výkaz zisků a ztrát, lze použít pro finanční analýzu, především pro výpočet ukazatelů rentability. Dle Grünwald a Holečková (2007) největší význam pro finanční analýzu mají položky výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost. Při finanční analýze je také potřeba rozlišovat, který druh výsledku hospodaření bude zahrnut do výpočtu. Dle Dluhošová (2010) existují tyto kategorie zisku, EBITDA, který je ziskem před úhradou odpisů, úroků a daní, EBIT je ziskem před úroky a zdaněním, EBT nebo také hrubý zisk, je zisk před zdaněním, EAT nebo také čistý zisk, je zisk po zdanění a EAR, který je nerozděleným ziskem.

Posledním výkazem je cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Z tohoto výkazu lze vyčíst informace o pohybu peněžních prostředků v daném období. Sestavovat výkaz cash flow je výhodné z toho důvodu, že i když podnik vykazuje vysoké tržby a zisk v účetnictví, nemusí to v daném období znamenat peněžní příjmy a zvýšení stavu peněžních prostředků. Peněžní toky ve výkazu cash flow se člení na provozní, investiční a finanční činnost.

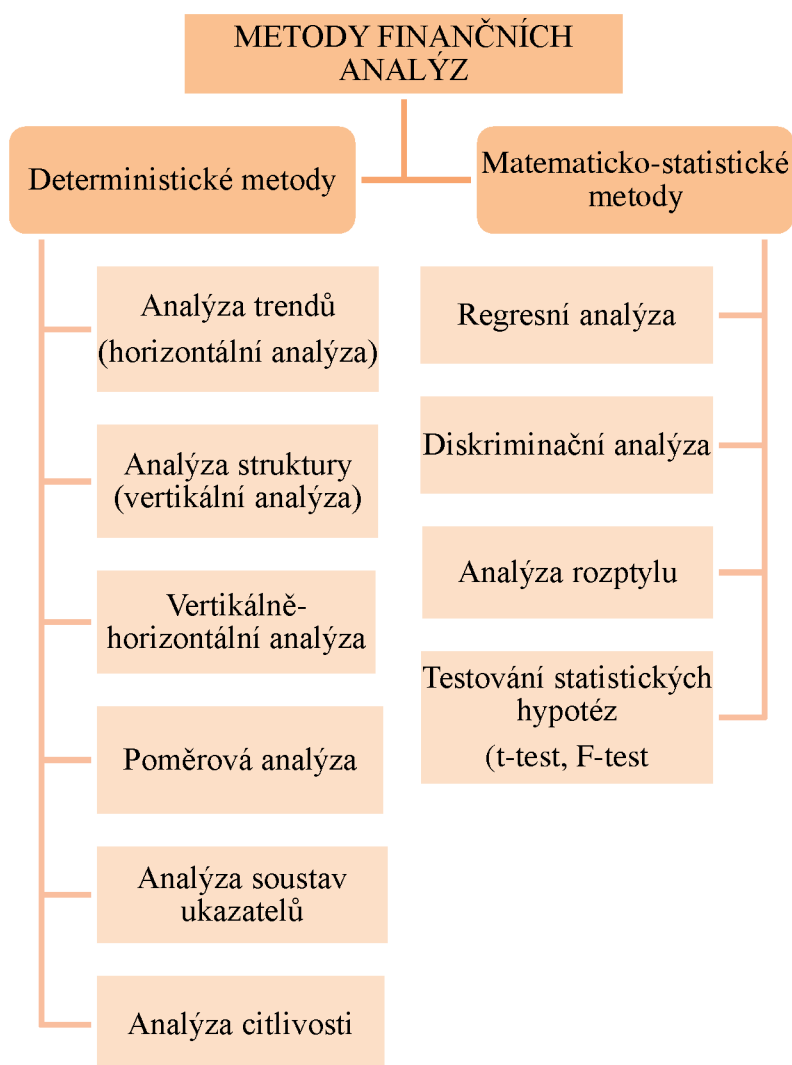
2.4 Metody finanční analýzy

Výběr správné metody finanční analýzy je pro spolehlivé závěry a následné rozhodování vedení společnosti stěžejním bodem. Volba by měla být postavena na účelnosti, spolehlivosti a nízké nákladovosti. Dluhošová (2010) dělí metody na dvě základní skupiny, metody deterministické, které se používají převážně pro menší počet období a metody matematicko-statistické, které jsou použitelné pro analýzu v delším časovém období. Tato

práce bude dále zaměřená na využití první zmíněné skupiny deterministických metod. Deterministické metody je možné rozdělit na analýzu trendů, analýzu struktury, vertikálně horizontální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a analýzu citlivosti

Základní členění metod finanční analýzy dle Dluhošová (2010) je uvedeno v Obr. 2.1.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: DLUHOŠOVÁ (2010, s. 73)

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se vychází z finančních výkazů, přičemž by se mělo dbát na srovnatelnost dat. Obsah účetního výkazu rozvaha tvoří veličiny stavové, naproti

tomu účetní výkaz zisků a ztrát i cash flow, obsahují veličiny tokové. Velikost absolutních ukazatelů se odvíjí do značné míry od velikosti firmy a není možné je použít k mezipodnikovému srovnání. Jedná se o doplňkové ukazatele k ukazatelům poměrovým.

První z analýz absolutních ukazatelů je horizontální analýza, kterou lze označit i jako analýzu vývojových trendů. Sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase a dále se vyhodnocují a kvantifikují jednotlivé změny. Pro přesnost analýzy a vyloučení případných náhodných jevů je zapotřebí provádět analýzu v delším časovém horizontu. Při rozboru horizontální struktury účetních výkazů se hledají odpovědi na dvě otázky. První z nich se zajímá, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase, viz vzorec (2.1). A druhá se zaměřuje na to, o kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase a je dána vzorcem (2.2)

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, ΔU_t změna hodnoty ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je předchozí rok.

Vertikální analýza se označuje i jako analýza struktury a dle Dluhošová (2010, s. 73) „se využívá k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném ukazateli včetně vývoje struktury v čase.“ Obecně se dá vztah vyčíslit podle následujícího vzorce takto,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem pro finanční analýzu jsou poměrové ukazatele, které umožňují vytvořit rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Jak už název napovídá, poměrové ukazatele poměří dvě hodnoty. Poměrové finanční ukazatele se běžně

vypočítávají vydělením jedné položky nebo skupiny položek jinou položkou či skupinou položek, mezi kterými existuje určitá souvztažnost.

Poměrová analýza vychází z účetních výkazů, tj. z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. V praxi se nejčastěji využívá 4 skupin poměrových ukazatelů

- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity.

2.4.2.1 Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

„Finanční stabilitu utváří vyvážený vztah vybraných položek aktiv a pasiv“, uvádí Grünwald a Holečková (2007, s. 120).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je ukazatel finanční stability, který vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. U tohoto ukazatele se nedoporučuje výsledná hodnota rovna jedné. V takovém případě totiž podnik financuje svůj majetek pouze z vlastního kapitálu. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit podle vztahu

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.4)$$

Majetkový koeficient nebo také finanční páka. Pákový efekt je dán financováním prostřednictvím vlastního kapitálu. Obecně se nedoporučují výkyvy finanční páky, z hlediska trendu by měla být hodnota ukazatele stabilní. Finanční páka říká, do jaké míry je majetek financován VK a zároveň jde o důležitý ukazatel pro stanovení optimální kapitálové struktury. Hodnotu ukazatele je možné vypočítat dle vztahu

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.5)$$

Stupeň krytí stálých aktiv charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je majetek financován dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem). Také vypovídá o tom, jak vysoká je finanční samostatnost podniku. Trend

by měl být v tomto případě rostoucí. Jestliže výsledek stupně krytí stálých aktiv bude roven jedné, potom firma uplatňuje umírněný způsob financování. Pokud bude výsledek tohoto ukazatele větší než jedna, bude podnik uplatňovat konzervativní způsob financování. Naopak při hodnotě menší než jedna se bude jednat o agresivní způsob financování. Výpočet hodnoty ukazatele je možné provést dle vzorce

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.6)$$

Celková zadluženost také známá jako ukazatel věřitelského rizika, představuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Ukazatel vypovídá o tom, do jaké míry je firma zadlužená. Z hlediska trendu by měl klesat, protože čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Avšak zadluženost sama o sobě není vždy negativním jevem pro firmu, neboť není nezbytně nutné, aby podnik jako zdroj pro financování své činnosti používal pouze vlastní kapitál, který je pro firmu dražší. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.7)$$

Dílčími ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost. Dlouhodobá zadluženost, která vypovídá o tom, do jaké míry podnik využívá ke krytí aktiv dlouhodobé cizí zdroje, se vypočítá jako

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.8)$$

Krátkodobá neboli běžná zadluženost, která vypovídá o tom, do jaké míry je firma krátkodobě zadlužená, se vyjadřuje vztahem

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.9)$$

Zadluženost vlastního kapitálu je ukazatel, který se vyjadřuje, kolik korun cizího kapitálu připadá na jednu korunu kapitálu vlastního. Z hlediska trendu je vhodné, aby jeho hodnota klesala. V případě stabilních společností je doporučená hodnota podle (Dluhošová 2010), přibližně v pásmu od 80% do 120%. Výpočet lze provést dle vztahu

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

Úrokové krytí se nazývá někdy také jako ukazatel ziskové úhrady úroků. V případě úrokového krytí se poměřuje EBIT s nákladovými úroky, kde EBIT představuje výsledek hospodaření před daněmi a úroky. Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je firma schopna z vytvořeného efektu pokrýt nákladové úroky. Z hlediska trendu je žádoucí, aby se ukazatel ziskové úhrady úroků zvyšoval. Pokud se jeho hodnota rovná 100 % znamená to, že vytvořený zisk je nulový a podnik vydělá pouze na úroky. Pokud je ukazatel nižší než 100 % podnik nevydělá ani na úroky. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit podle vztahu

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.11)$$

kde EBIT je výsledek hospodaření před zdaněním a úroky.

Úrokové zatížení udává, jakou část vytvořeného efektu odčerpají nákladové úroky. Ukazatel je převrácenou hodnotou předchozího ukazatele úrokového krytí. Z hlediska trendu by měl klesat. Výpočet se provádí dle vztahu

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.12)$$

2.4.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, v českém ekvivalentu ukazatele výnosnosti, jsou konstruovány jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle druhu vloženého kapitálu se rozlišují tyto ukazatele, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. Kromě uvedených se používají i další varianty ukazatelů rentability, např. rentabilita tržeb. Z hlediska trendu by měly všechny ukazatele v čase růst.

Rentability aktiv (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Bývá považován za klíčový ukazatel pro hodnocení rentability. Vzorec pro výpočet může mít následující podobu

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (2.13)$$

Tento vztah pro výpočet výnosnosti aktiv poměruje EBIT s vloženými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů je majetek financován. EBIT je vhodné použít z toho důvodu, že jeho vývoj není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb, ani změnou struktury finančních zdrojů.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) poměruje zisk s dlouhodobými zdroji, tj. vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Ukazatel udává, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním podnik získal z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři. Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je často využíván k mezipodnikovému porovnávání. Pro výpočet se používá vztah

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy}, \quad (2.14)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je dalším velmi významným ukazatelem výnosnosti. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů podniku. V podstatě udává, kolik korun čistého zisku připadne na jednu korunu vlastního kapitálu. K nárůstu ukazatele ROE může dojít z několika důvodů, kterými jsou například větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu anebo kombinací předchozích důvodů. Vývoj ukazatele je klíčový převážně pro akcionáře, společníky a další investory. Výpočet se provádí podle následujícího vzorce

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}, \quad (2.15)$$

kde EAT je čistý zisk.

Zajímavý je i vztah ukazatelů ROA a ROE, kdy ROE by měla být vyšší než ROA. Znamená to, že relativní výtěžnost celého kapitálu by měla být menší než vlastního kapitálu. Firma je tak schopna díky dostatečné ziskovosti hradit svou zadluženost. Uvádí se, že pomocí ROA je možné určit mezní úrokovou sazbu, za kterou může podnik přijmout úvěr. Pokud je úrok menší než ukazatel ROA, je pro podnik výhodné čerpat úvěr.

Rentabilita tržeb (ROS) patří mezi další často využívané ukazatele rentability. Vyjadřuje, kolik korun zisku vytvoří podnik z jedné koruny tržeb. Kislingerová (2010) uvádí, že pokud se tento ukazatel vyvíjí pozitivně, je možné očekávat pozitivní vývoj i u ostatních

ukazatelů rentability. Ukazatel ROS bývá využíván zejména pro mezipodniková srovnání a srovnání v čase. Podle Dluhošová (2010) nízká hodnota tohoto ukazatele naznačuje chybné řízení firmy. Střední úroveň je znakem dobré práce managementu podniku. Vysoká úroveň znamená, že má firma nadprůměrnou úroveň řízení. Výpočet je možné provést dle vzorce

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}. \quad (2.16)$$

2.4.2.3 Ukazatele likvidity

Likvidita se odvíjí od toho do jaké míry je podnik schopný platit své závazky a získávat potřebné prostředky na jejich úhradu. Schopnost firmy uhradit své potřeby je pro podnik nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence. V případě poměrových ukazatelů likvidity poměříme v čitateli celou či určitou část oběžných aktiv a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Dle Kislingerová (2010) oběžný majetek z hlediska likvidnosti je možné rozdělit na tyto tři stupně

1. nejvyšší – krátkodobý finanční majetek,
2. krátkodobé pohledávky,
3. zásoby.

V případě analýzy likvidity je důležité vzít v potaz, že oběžný majetek neprodukuje zisk, ale naopak na sebe kapitál váže. Výsledná likvidita je vždy určitým kompromisem o udržení co nejnížší úrovně oběžného majetku, tak aby nebyla ohrožena existence firmy. Výše a řízení likvidity závisí na strategii firmy. Na základě postavení na trhu a dalších faktorů může firma využít jednu ze tří strategií:

- agresivní přístup, který je riskantnějším způsobem financování a spočívá v tom, že část stálých aktiv je financována z krátkodobých zdrojů. Firma podstupuje vyšší riziko s vidinou vyššího zisku v budoucnosti.
- umírněný přístup je strategie, kdy stálá aktiva jsou kryta dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva zdroji krátkodobými. Jedná se o tzv. vyrovnaný způsob financování aktiv.

- konzervativní strategie, kterou uplatňují podniky, pro které je na prvním místě jistota. Proto jsou stálá aktiva a také část oběžného majetku financovány z dlouhodobých zdrojů. Tento způsob financování je dražší, ale málo rizikový.

Běžná likvidita nebo také celková likvidita dává do poměru oběžná aktiva v čitateli a krátkodobé závazky ve jmenovateli. Vypovídá o tom, kolikrát by byla firma schopna uspokojit své věřitele v případě, že by přeměnila veškerý svůj oběžný majetek v daném okamžiku na hotovost. Proto je tento ukazatel důležitý i pro věřitele. Jedná se o poměrně hrubý ukazatel, který je závislý na struktuře oběžných aktiv a jejich míře likvidnosti. Aby byla výše ukazatele přiměřená, měla by se jeho hodnota nacházet v rozmezí mezi 1,5 a 2,5 uvádí Dluhošová (2010). Následující vzorec zachycuje výpočet tohoto ukazatele

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Hlavní slabinou ukazatele běžné likvidity je, že veškerá oběžná aktiva není vždy možné přeměnit v krátkém čase na hotovost. Příkladem může být část zásob, která je pro výrobu již nepoužitelná a špatně prodejná. Nevýhodou je i to, že není zohledněna struktura aktiv z hlediska jejich likvidity. Tyto nedostatky eliminuje následující ukazatel pohotové likvidity.

Pohotová likvidita poměřuje oběžná aktiva „očištěná“ o jejich nejméně likvidní část, kterými jsou zásoby, s krátkodobými závazky. Oběžná aktiva je také vhodné upravit o nedobytné pohledávky. Do výpočtu vstupují pouze pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky po úpravě o opravné položky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se dle Dluhošová (2010) měla nacházet v rozmezí od 1,0 do 1,5. Aby byl vývoj ukazatele pozitivní, měla by jeho hodnota v čase růst. Růst poukazuje na zlepšení finanční a platební situace. Výpočet se provádí podle následujícího vzorce:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

Okamžitá likvidita je ukazatel, o kterém se hovoří jako o nejpřísnějším ukazateli likvidity. Do výpočtu totiž vstupuje pouze nejlikvidnější část oběžných aktiv - pohotové platební prostředky, mezi které patří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Tento

ukazatel je důležitý z krátkodobého hlediska a jeho hodnota by se dle Kislingerová (2010) měla blížit doporučené hodnotě 0,2. Okamžitá likvidita se vypočte podle následujícího vzorce

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.19)$$

Mimo výše uvedených poměrových ukazatelů lze likviditu hodnotit na základě ukazatelů rozdílových, kterým je například čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na peněžní prostředky. Po splacení krátkodobých závazků může být tato část oběžného majetku použita k uskutečnění některých podnikových záměrů. Jedná se tudíž o část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Pro zajištění likvidity podniku je potřeba dosáhnout stavu, kdy krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky. Pokud se dlouhodobým kapitálem financují krátkodobá aktiva je podnik tzv. prekapitalizovaný. Opačně, jestliže se na financování dlouhodobého majetku podílí krátkodobý cizí kapitál, je podnik tzv. podkapitalizovaný. Pro výpočet ČPK z krátkodobého časového hlediska je možné použít následující vzorec

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (2.20)$$

2.4.2.4 Ukazatele aktivity

Souhrnně bývají ukazatele aktivity označovány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. V zásadě je možné ukazatele aktivity rozdělit do dvou skupin, přičemž první skupina vyjadřuje počet obrátů aktiv a druhá skupina dobu obratu.

Rychlost obratu aktiv, tzv. obrátka aktiv udává počet obrátů aktiv za kalendářní rok. Obrátka v podstatě říká, kolikrát určitá část majetku podniku projde všemi stadii koloběhu aktiv v průběhu dané doby, tj. kolikrát se za určité období přemění na peněžní prostředky.

Doba obratu aktiv představuje dobu, která průměrně uplyne od okamžiku vložení určité části majetku do výroby až do jejího uvolnění. Dá se říci, že se jedná o průměrnou dobu, za kterou projde určitá část aktiv všemi stadii koloběhu prostředků podniku, tj. za jak dlouho se určitá aktiva přemění na peníze.

Obrat aktiv nebo také obrátka celkových aktiv je ukazatel, který spadá do první dříve uvedené skupiny a tedy vyjadřuje, kolikrát se celkový majetek obrátí přes tržby na peníze. Ideální je, aby počet obrátů aktiv za kalendářní rok byl co nejintenzivnější, protože čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Hodnotu ukazatele lze vypočítat dle vztahu

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

Doba obratu aktiv udává počet dní, za které se celková aktiva přemění přes tržby na peníze. Aby byl vývoj ukazatele pozitivní, požaduje se, aby tato doba byla co nejkratší. Jeho hodnotu lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží udává, kolik dní bude trvat, než se zásoby přemění na hotovost či pohledávky a proto slouží i jako indikátor likvidity. V tomto případě je opět požadováno, aby přeměna byla co nejkratší z hlediska času. Sleduje se struktura a velikost zásob, která by měla být přiměřená k rychlosti obratu zásob, tak aby byla zajištěna plynulost výroby a podnik byl schopen reagovat na poptávku. Výpočet je možné provést následovně:

$$\text{doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, za které firma uhradí své závazky vůči dodavatelům. Jinak řečeno, jedná se o dobu, na kterou dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Ve jmenovateli jsou uvedeny tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje zboží jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Výpočet hodnoty ukazatele se provádí dle vztahu

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho musí podnik čekat, než mu jeho odběratelé zaplatí. Podnik vždy požaduje, aby tato doba byla co nejkratší. Pokud ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů, uvádí Dluhošová

(2010). Při výpočtu jsou důležité zejména pohledávky z obchodních vztahů. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vzorce

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.25)$$

„Pravidlo solventnosti“ dává do vztahu dobu obratu závazků a dobu obratu pohledávek. Solventnost představuje schopnost firmy splácet své finanční závazky v dohodnutých lhůtách. Aby byl podnik solventní měl by platit následující vztah:

$$\text{doba obratu závazků} > \text{doba obratu pohledávek}. \quad (2.26)$$

2.4.3 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Dluhošová (2010) uvádí, že jedním z klíčových úkolů finančních analytiků je provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují a mají na ně největší vliv. V této oblasti je možné využít více možností pro rozbor odchylek. Jednou z nich je aplikovat metodu pyramidového rozkladu. Základním principem metody pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, vymezit vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli, určit vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a zjistit intenzitu jejich vlivu. Odchylku vrcholového ukazatele lze vyčíslit jako součet odchylek vybraných dílčích ukazatelů takto,

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.27)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu vrcholového ukazatele, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel x .

V pyramidovém rozkladu je možné použít tři vazby, přičemž vazba aditivní a multiplikativní patří mezi častěji používané. Exponenciální vazba je používána sporadicky. Jednotlivé vazby lze vyjádřit dle následujících rovnic:

aditivní vazba, pokud

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.28)$$

multiplikativní vazba, pokud

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.29)$$

exponenciální vazba, kdy

$$x = a_1^{\prod_j a_j}. \quad (2.30)$$

Dle Dluhošová (2010) vliv jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový u pyramidových soustav s multiplikativní vazbou, je možné provést pomocí čtyř základních metod a to metody postupných změn, metody rozkladu se zbytkem, logaritmické metody, funkcionální metody. Z těchto metod se nejvíce využívá metoda postupných změn a metoda logaritmická, které budou dále charakterizovány.

Metoda postupných změn je charakteristická svou jednoduchostí a rozkladem beze zbytku. I když je v praxi velmi často využívána, je potřeba mít na paměti její nedostatky. Zejména závislost velikosti vlivů jednotlivých ukazatelů na pořadí ukazatelů ve výpočtu. Proto je nezbytné zachovávat metodiku a tedy pořadí ukazatelů ve výpočtu, tak aby bylo možné jednotlivé analýzy srovnávat. Metoda postupných změn je založená na rozdělení odchylky mezi dílčí vlivy. V případě součinu tří ukazatelů jsou vlivy vyčísleny takto

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.31)$$

$$\Delta x_{a_2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.32)$$

$$\Delta x_{a_3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.33)$$

kde x je analyzovaný ukazatele, a jsou dílčí ukazatele a Δx vyjadřuje vliv na změnu dílčího ukazatele.

U logaritmické metody je eliminován problém se závislostí na pořadí jednotlivých ukazatelů a také při výpočtu nevznikají zbytky. Metoda rozkladu je založena na spojitém výnosu a reflektuje současnou změnu všech ukazatelů zároveň. Nevýhodou této metody je, že indexy se kterými počítá, musí být kladné a to z toho důvodu že logaritmus záporné hodnoty (indexu) nelze provést. Vlivy dílčích ukazatelů jsou vyjádřeny pomocí následujícího vzorce

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.34)$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaných a dílčích ukazatelů.

Dekompozici pomocí pyramidového rozkladu lze použít na různých ukazatelích. Nejznámějším rozkladem této kategorie je však Du Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), který lze vyjádřit následujícím vztahem

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.35)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ je daňovou redukcí zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukcí zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilita, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ finanční páka.

Pro analýzu odchylek vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) při prvním stupni rozkladu je možné využít zjednodušený vzorec

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.36)$$

kde EAT/T vyjadřuje rentabilitu tržeb, T/A je obrat celkových aktiv a A/E představuje finanční páku.

2.4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční úrovně firmy je možné využít kromě jednotlivých poměrových ukazatelů, také souhrnné modely někdy označované jako tzv. souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně firmy. Dle Dluhošová (2010) je smyslem těchto metod vyjádřit úroveň finančního stavu a výkonnosti podniku jediným číslem. Jedná se o tzv. systém včasného varování nebo predikční model finanční úrovně, jehož smyslem je včasné rozpoznání nestability podniku, které může být znakem jeho úpadku. Modely je vhodné použít u podniků, ve kterých dochází již několik let před úpadkem k určitému nestandardnímu vývoji, který je charakteristický pro ohrožené podniky. Predikční modely hodnocení finanční úrovně podniku je možné rozdělit do dvou skupin, na modely bankrotní a ratingové.

U modelů bankrotních se hodnotí možnost úpadku podniku. Do této skupiny ukazatelů se zahrnuje model Altmanův, Taflerův a Beaverův. Modely ratingové hodnotí možnost

zhoršení finanční situace podniku. Do této skupiny patří Tamariho model, Kralickuv Quick-test a Rychlý test.

Při tvorbě modelů jsou využívány různé metody, jako jsou lineární a nelineární regrese, modely diskrétní volby, diskriminační analýza, expertní systémy, fuzzy modely a neuronové sítě, uvádí Dluhošová (2010). Určitou nevýhodou při tvorbě finančních predikčních modelů je fakt, že postrádá řadu nefinančních charakteristik, které by mohly významně ovlivnit finanční pozici podniku

2.5 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy

Pro správné posouzení finančně ekonomické situace firmy je důležité srovnání vyčíslených ukazatelů finanční analýzy. Toto srovnání je možné provádět vůči normě, dále v prostoru a v čase, tvrdí Dluhošová (2010).

Při srovnání vzhledem k normě se porovnávají jednotlivé ukazatele s jejich žádoucími plánovanými hodnotami, tedy normami. V praxi se můžeme setkat například s normami průměrných, minimálních, mediálních nebo maximálních hodnot.

Podstatou srovnání ukazatelů v prostoru je porovnání ukazatelů dané firmy s totožnými ukazateli jiných firem v určitém časovém období. Při srovnávání ukazatelů musí být dodrženy určité podmínky. První z nich je, že by se měly porovnávat firmy, které podnikají ve stejném oboru. Dále by měla být dodržena časová srovnatelnost, a tedy ukazatele by se měly porovnávat ve stejném časovém období a za stejně dlouhý časový úsek. Poslední podmínkou je legislativní srovnatelnost a jednotné zákonné podmínky a metodologické postupy srovnávaných firem. Proto je značně obtížné mezinárodní srovnání účetních dat a následné finanční ohodnocení úrovně podniků.

Základem pro srovnání v čase je hodnocení dynamického vývoje jednotlivých ukazatelů v určitém počtu navazujících časových období. Důležité je, aby v analyzovaných letech nebyl rozdíl v postupech účtování, odepisování a zdanění.

3 Charakteristika společnosti ELTON hodinářská, a.s.

První část této kapitoly bude zaměřena na představení firmy ELTON hodinářská, a.s. Budou zde uvedeny základní informace o firmě, charakteristika výrobní činnosti a informace o organizační struktuře firmy. V další části bude představen historický vývoj podniku a poslední část bude věnována vertikálně-horizontální analýze. Podklady pro zpracování této části bakalářské práce byly čerpány z internetových stránek společnosti, knihy Hodinky Prim a účetních výkazů firmy ELTON hodinářská, a.s.

3.1 Představení společnosti

ELTON hodinářská, a.s. je českou firmou, která působí v oblasti hodinářství. Hlavní obchodně výrobní činností je výroba náramkových hodinek PRIM a renovace starších typů těchto hodinek. Hodinky se vyrábějí od roku 1949 v Novém Městě nad Metují. V současné době se firma zaměřuje zejména na individuální výrobu na objednávku. Má ale také stálou kolekci standardně vyráběných hodinek, jak společenských, tak sportovních. Jejich hodinky byly věnovány také prezidentům, nosí je například Barack Obama nebo Václav Klaus. Výrobky značky PRIM bylo možné vidět i na stupních vítězů na Olympijských hrách v Londýně a Soči, jelikož tyto hodinky dostali čeští olympionici, jako například Barbora Špotáková a Jaroslav Kulhavý, který je také ambasadorem značky. Na zimních olympijských hrách je bylo možné vidět například u Martiny Sáblíkové či Evy Samkové. V posledních letech si hodinky oblíbili i zákazníci z Japonska a to z toho důvodu, že ELTON hodinářská, a.s. přišla s novou kolekcí hodinek s názvem PRIM HIROSHIMA L.E. Hodinky byly vytvořeny na počtu stavitele české budovy, která jako jedna z mála přečkala atomové bombardování japonského města Hirošima a stala se tak Hirošimským památníkem míru.

V následujícím obr. 3.1 je možné vidět zmíněné hodinky PRIM HIROSHIMA L.E. vytvořené ve spolupráci s japonskou společností Brains Corporation.

Obr. 3.1 Hodinky PRIM HIROSHIMA L.E.



Zdroj: katalog firmy ELTON hodinářská, a.s.

ELTON hodinářská, a.s. si zakládá na kvalitě a originalitě designu. Ročně prodá kolem 5 000 hodinek, z čehož přibližně pětinu tvoří hodinky s mechanickým strojkem. Cena takových hodinek začíná na 50 000 Kč. U hodinek s quartzovým strojkem se cena pohybuje okolo 5 000 Kč. Nejvíce ceněná jsou pouzdra vyrobená z ušlechtilé či damascénské oceli, titanu, 18karátového zlata, palladia a téměř ryzí platiny. Za takové výjimečné strojky zákazník zaplatí od 300 tisíc do 700 tisíc korun. Nejluxusnější hodinky však cenově přiblížily milionu korun. V minulosti se firma zaměřovala převážně na české zákazníky, v poslední době je exportována více než desetina zboží a už nyní síť obchodů v zahraničí roste.

Výrobní hala firmy se nachází v Novém Městě nad Metují a v roce 2011 byla rekonstruována a rozšířena. Firma ELTON hodinářská, a.s. je tak jednou z mála na světě, která vyrábí mechanické hodinky včetně strojků v jedné továrně. Pro výrobu hodinek je potřeba ruční práce, ale také řady špičkových strojů, do kterých firma v minulosti investovala desítky milionů korun, přičemž přibližně polovina byla spolufinancována Evropským Fondem pro regionální rozvoj a Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Současné době firma zaměstnává 45 pracovníků, z toho 3 jsou pracovníci řídicími. Jedná se o akciovou společnost, která má tři členy statutárního orgánu a tři členy dozorčí rady. Ve vedení firmy došlo ke změně organizační struktury a funkci předsedy představenstva v současné době zastává Ing. Aleš Fleischmann, který je současně i ředitelem společnosti.

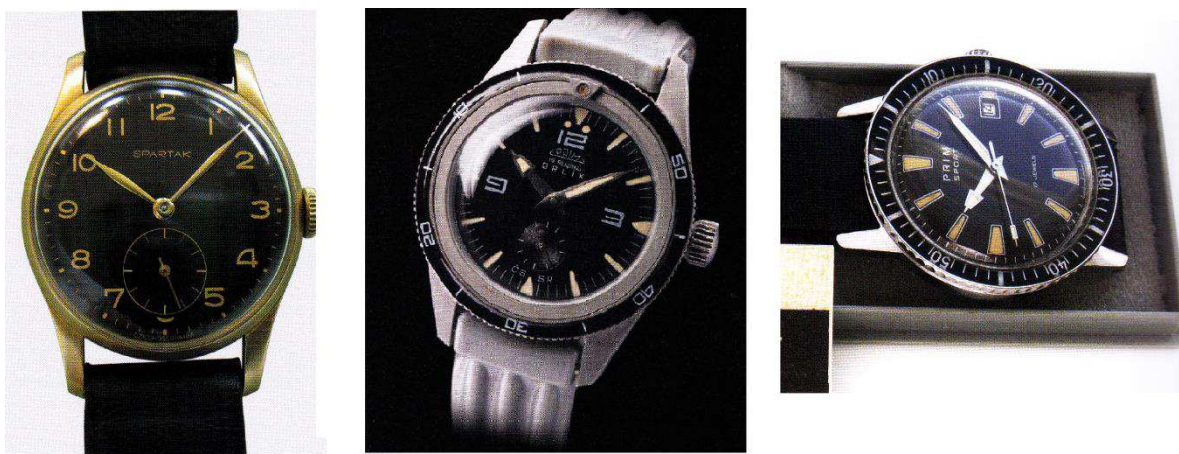
ELTON hodinářská, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku v roce 2000 a její základní kapitál činil 2 500 000 Kč, v následujících letech došlo k rozšiřování základního kapitálu, který v současné době činí 72 323 050 Kč. Poslední vklad byl v roce 2012.

3.2 Historie společnosti

Výroba hodinek má v Čechách dlouholetou tradici, která sahá až do roku 1946, kdy byl v Liberci zřízen první podnik zabývající se jejich výrobou. Hodinářství mělo i v té době výjimečné postavení v rámci ostatních průmyslových odvětvích. Po nástupu komunistického režimu v roce 1948 byly všechny firmy sloučeny a začleněny do národního podniku Chronotechna. Vzhledem k nedostatku náramkových hodinek na trhu a faktu, že v té době tento druh hodinek nikdo v Československu nevyráběl, byl v roce 1949 v Novém Městě nad Metují založen závod Chronotechny, jehož hlavním úkolem bylo zavedení sériové výroby náramkových hodinek. Složitý hodinkový strojek se již v té době sestavoval z více než stovky součástek, jejichž rozměry se určovaly na desetiny a setiny milimetru. Závod naplánovaný cíl splnil a práce na prvním modelu byly zahájeny v první polovině roku 1952 a již roku 1954 bylo vyrobeno pět prototypů. Jejich zkoušky dopadly na výbornou, a tak byla v dubnu roku 1957 zahájena výroba prvních českých hodinek. Za více než šedesátiletou historii hodinářského závodu z Nového Města nad Metují bylo vyrobeno více než 13 milionů kusů náramkových hodinek Prim, uvádí Hovorka (2014).

Na obr. 3.1 je možné vidět první české hodinky s názvem Spartak, kterých bylo vyrobeno v 50. letech 20. století přibližně 6 000 ks. Uprostřed se nacházejí armádní hodinky s názvem PRIM Orlík, kterých bylo v roce 1965 vyrobeno pouze 600 ks a dnes mají hodnotu kolem 100 tis. Kč. Vpravo na obr. 3.1 je možné vidět první sportovní hodinky, se kterými, jako první Čech, přeplaval kanál La Manche František Venclovský.

Obr. 3.2 Hodinky značky PRIM



Zdroj: HOVORKA (2011).

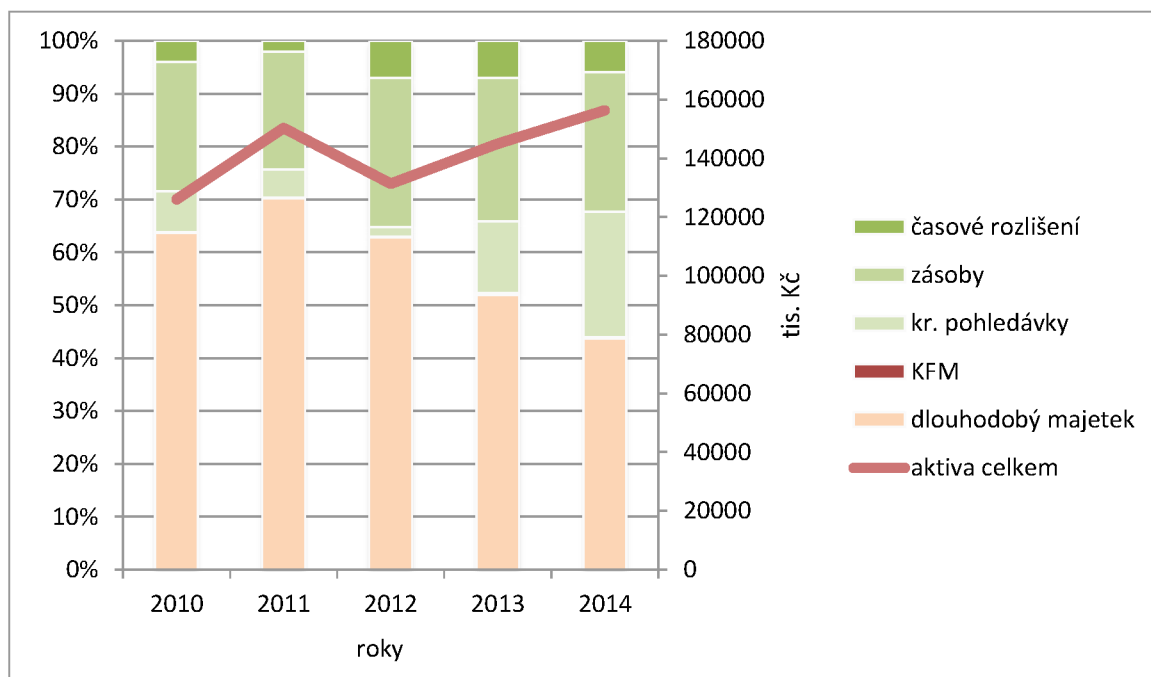
3.3 Konkurence

Když firma ELTON hodinářská, a.s. v roce 1949 začínala s výrobou náramkových hodinek, bylo Československo jen jednou z 8 zemí, které se touto výrobou zabývaly. V dnešní době, kdy je konkurence v tomto odvětví obrovská a většina značkových hodinek je vyráběna ve Švýcarsku případně pak další „bezejmenné zboží“ v Asii, je poměrně složité udržet si dobré místo na trhu. ELTON, hodinářská, a.s. vsází na tradici a historickou kontinuitu výroby. Pod označením PRIM však v České Republice vyrábí své hodinky i firma MPM-Quality, v.o.s. a je tak největším konkurentem na domácím trhu. ELTON hodinářská vlastní ochrannou známku PRIM více než 60 let a je jediným sériovým výrobcem českých hodinek, který vyrábí hodinky z vlastně vyrobených dílů. V České republice si všechny firmy zabývající se prodejem hodinek strojky, jiné součástky potřebné pro výrobu hodinek, případně celé hodinky nechávají dovážet ze zahraničí a proto je firma ELTON hodinářská, a.s. v tuzemsku v tomto oboru unikátní a není možné analyzované výsledky porovnávat v rámci odvětví. Jak už bylo zmíněno, pod značkou PRIM prodává své výrobky i firma MPM-Quality, která na značku dostala ochrannou známku v roce 2001. V této oblasti se vedou dlouholeté soudní spory. V roce 2014 však soud rozhodl, že firma MPM-Quality, v.o.s. používala ochrannou známku PRIM neoprávněně a firmě ELTON hodinářská, a.s. musí zaplatit 36 mil. Kč.

3.4 Vertikálně-horizontální analýza rozvahy

V této části bakalářské práce bude analyzována struktura a vývoj jednotlivých položek rozvahy firmy ELTON hodinářská, a.s. mezi lety 2010–2014 pomocí vertikálně-horizontální analýzy. Výsledné hodnoty, které zachycují zkrácenou horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv, jsou součástí přílohy 3 a přílohy 4. Veškerá data potřebná pro provedení analýzy budou čerpána z výkazů společnosti ELTON hodinářská, a.s. Následující graf 4.1 znázorňuje vertikálně-horizontální analýza aktiv ve sledovaných letech 2010 až 2014.

Graf 3.1 Vertikálně-horizontální analýza aktiv za období 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Z grafu je patrné, že celková aktiva měla mezi lety 2010 až 2014 proměnlivý charakter. Od roku 2010 až do roku 2013 má na aktivech největší podíl dlouhodobý majetek. V posledním sledovaném roce je tomu naopak a oběžná aktiva tvoří větší část majetku.

Na začátku sledovaného období v roce 2010 činila hodnota celkových aktiv 126 034 tis. Kč. V následujícím roce došlo k navýšení aktiv o 19 % na hodnotu 150 442 tis. Kč a to převážně díky růstu dlouhodobého majetku (DM). Firma v tomto roce rekonstruovala a rozšiřovala své výrobní prostory, proto došlo k růstu položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek mezi lety 2010 a 2011 vzrostl o 31 %. Oproti tomu oběžná aktiva zaznamenala růst pouze o 2 %. Největší podíl na růstu oběžných aktiv má růst

zásob, krátkodobé pohledávky v tomto období poklesly a dlouhodobé pohledávky firma nevykazuje. Krátkodobý finanční majetek měl také vliv na růst oběžných aktiv a následně na hodnotu celkových aktiv, avšak jeho hodnota je velmi nízká a jeho vliv je v porovnání s ostatními položkami zanedbatelný.

Mezi lety 2011 a 2012 dochází naopak k poklesu aktiv o 13 % a jejich hodnota v roce 2012 činí 131 430 tis. Kč. I v tomto období má na vývoj aktiv největší vliv dlouhodobý majetek, který poklesl o 21 %. Firma v tomto období dokončila rekonstrukci a stavbu nových výrobních prostor, nakoupila nové pozemky, ale také vyřadila část svého dlouhodobého hmotného majetku a část nehmotného majetku a ve výsledku došlo k poklesu dlouhodobého majetku o 22 632 tis. Kč. Oběžná aktiva se mezi lety 2011 a 2012 také snížila a to o necelých 5 %. Největší vliv mělo snížení krátkodobých pohledávek o 70 %, kdy byla firmě zaplacená velká část pohledávek z obchodních vztahů. K poklesu došlo také u krátkodobého finančního majetku o 60 %. Zásoby se v tomto období naopak zvyšovaly.

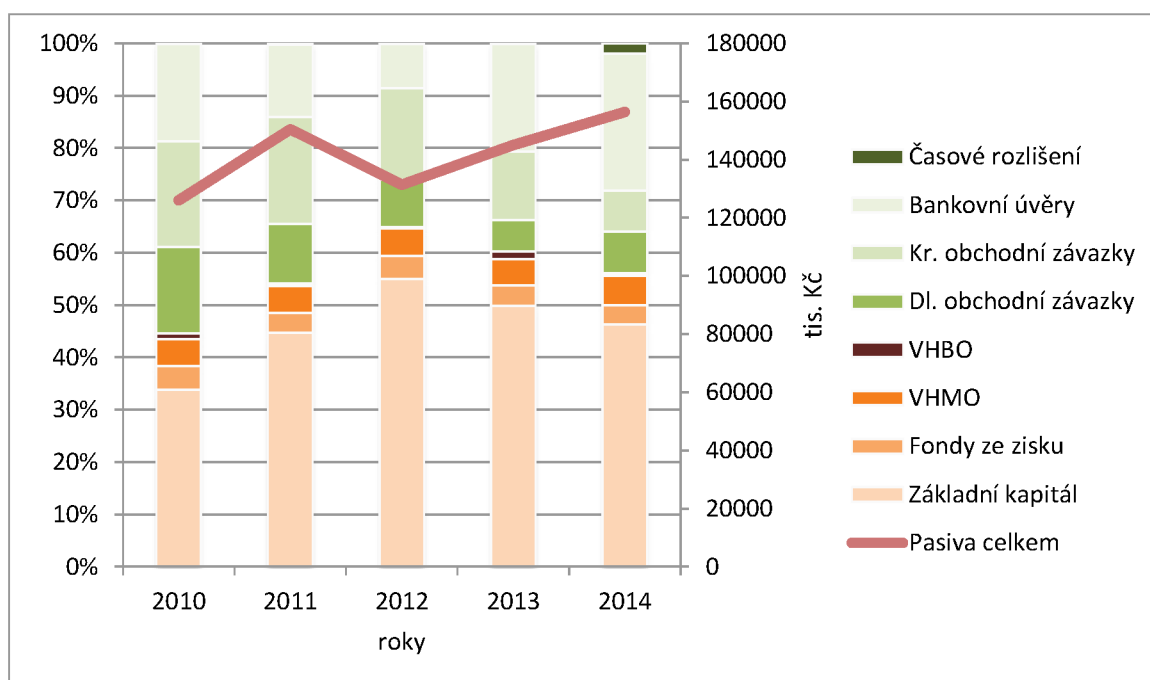
Další období 2012–2013 přineslo růst celkových aktiv o 13 633 tis. Kč v absolutním vyjádření o 10 %. Největší vliv měl tentokrát růst oběžných aktiv o 50 %. Oběžná aktiva se zvýšila o 19 495 tis. Kč a to hlavně kvůli růstu krátkodobých pohledávek. V roce 2013 totiž firma ELTON hodinářská, a.s. vyhrála soud o značku PRIM a proto ji náleží odškodnění ve výši 18 000 tis. Kč., které je zahrnuto v položce jiné pohledávky. K navýšení došlo také u krátkodobého finančního majetku, který narostl o 609 tis. Kč. Zásoby, jako tomu je ve všech sledovaných letech, vzrostly kvůli nákupu nového materiálu a navýšení nedokončené výroby a polotovarů o 2 242 tis. Kč. Dlouhodobý majetek mezi lety 2012 a 2013 naopak poklesl a to o celých 9 % a tedy o 7 450 tis. Kč. Firma opět snižovala svůj dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek.

V posledním sledovaném období 2013–2014 dochází ke změně struktury aktiv oproti předchozím obdobím a oběžný majetek tvoří větší část celkových aktiv než majetek dlouhodobý. Celková aktiva v tomto roce rostou o 8 % v absolutním vyjádření o 11 358 tis. Kč. Jako tomu bylo v předchozím sledovaném období, dlouhodobý majetek ze stejných důvodů klesá o 9 %, tedy o celých 7 090 tis. Kč. Oběžná aktiva naopak rostou a to o 33 % v absolutním vyjádření o 19 495 Kč. Dochází k výraznému růstu krátkodobých pohledávek, jelikož v tomto období náleží firmě ELTON hodinářská, a.s. další pohledávka ve výši 18 000

tis. Kč z vyhraného soudního sporu. Zásoby v tomto období rostou o 1 895 tis. Kč kvůli nákupu nového materiálu, nárůstu nedokončené výroby, ale také nárůstu hotových výrobků.

V následujícím grafu 3.2 je znázorněna struktura pasiv ve sledovaném období 2010–2014.

Graf 3.2 Vertikálně horizontální analýza pasiv za období 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Jak vyplývá z grafu 3.2, v prvním sledovaném roce 2010 u firmy převažují cizí zdroje nad vlastními, kdy cizí zdroje tvoří 56 % veškerých pasiv. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů, další o něco menší část tvoří bankovní úvěry a výpomoci a nejmenší část tvoří dlouhodobé závazky z obchodních vztahů.

V následujícím roce 2011 dochází oproti roku 2010 k růstu vlastního kapitálu o 45 %, v absolutním vyjádření o 25 293 tis. Kč. Největší podíl na růstu vlastního kapitálu má zvýšení základního kapitálu o 24 622 tis. Kč. V tomto období se o 20 % zvýšil i výsledek hospodaření minulých let, který vzrostl o 1 303 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období se naopak snížil o 633 tis. Kč. Ve vývoji cizích zdrojů byl zaznamenán pokles bankovních úvěrů o 2 435 tis. Kč z důvodu splacení jejich části. Také došlo ke snížení dlouhodobých závazků z obchodních vztahů o 3 822 tis. Kč. K růstu došlo pouze u závazků z krátkodobých

obchodních vztahů o 5 242 Kč. Výše popsaný vývoj způsobil, že v roce 2011 tvoří oproti předchozímu roku 2010 větší 54% část pasiv vlastní zdroje.

Mezi lety 2011 a 2012 dochází opět k růstu vlastního kapitálu, tentokrát však pouze o 5 % tedy o 3 885 tis. Kč. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v roce 2012 tvoří 65 %. Růst vlastního kapitálu byl způsoben zvýšením základního kapitálu o necelých 8 %. K poklesu došlo u výsledku hospodaření minulých let, který se snížil o 11 %. Ve vývoji cizích zdrojů došlo k jejich snížení a to o 33 % v absolutním vyjádření o 22 787 tis. Kč. Snížily se jak dlouhodobé tak krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a došlo ke splacení 47% části bankovních úvěrů. Celková pasiva tak kvůli snížení cizích zdrojů poklesla.

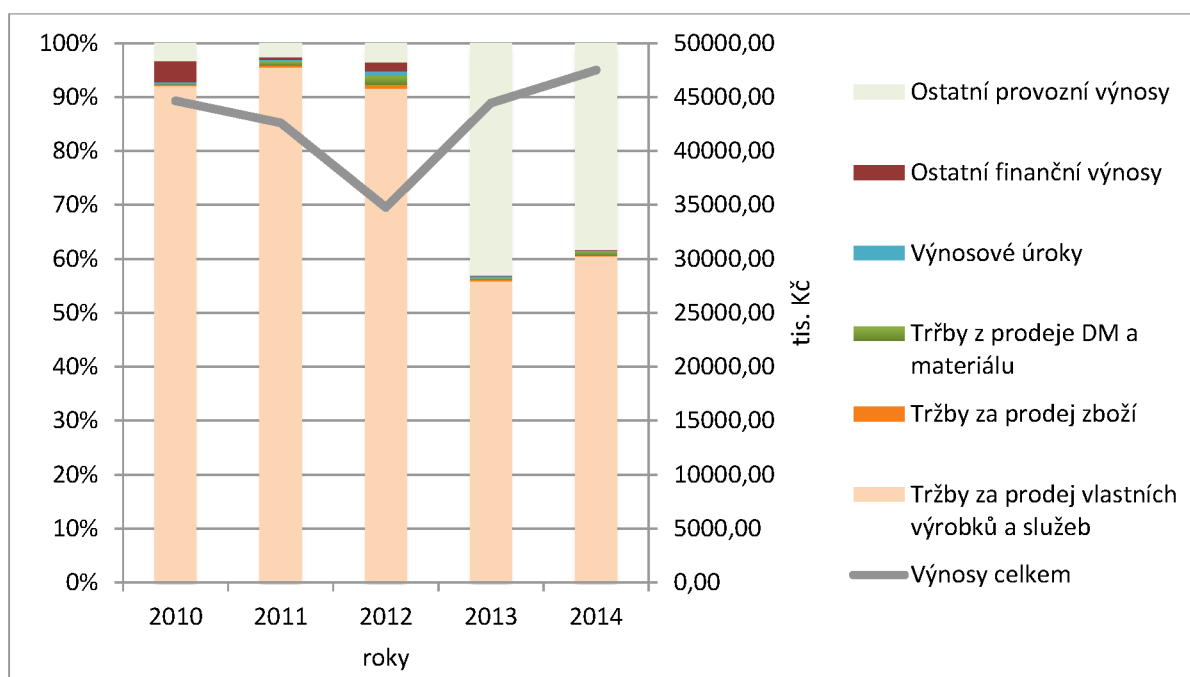
V letech 2013 i 2014 se vlastní kapitál zvyšuje jen velmi nepatrně. V roce 2013 o 2 % a v roce 2014 pouze o 0,4 %, přičemž základní kapitál v obou letech zůstává nezměněný. K nárůstu v obou letech dochází díky navyšování nerozděleného zisku a v roce 2013 také kvůli zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období. Cizí kapitál v obou letech rostl a to z důvodu čerpání nového bankovního úvěru a také kvůli nárůstu dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky se jak v roce 2013, tak v roce 2014 snižují. I v tomto sledovaném období se vlastní kapitál podílí na celkových pasivech nadpoloviční částí.

3.5 Vertikálně-horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V této části bakalářské práce bude analyzována struktura a vývoj jednotlivých položek výkazu zisků a ztrát firmy ELTON hodinářská, a.s. mezi lety 2010–2014 pomocí vertikálně-horizontální analýzy. Výsledné hodnoty, které zachycují zkrácenou horizontální a vertikální analýzu výnosů a nákladů jsou součástí přílohy 5 a přílohy 6. Veškerá data potřebná pro provedení analýzy budou čerpána z výkazů společnosti ELTON hodinářská, a.s.

V následujícím grafu 3.3 je znázorněna struktura a vývoj jednotlivých položek výnosů společnosti ELTON hodinářská, a.s. v letech 2010–2014. Konkrétně se jedná o tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy.

Graf 3.3 Vertikálně-horizontální analýza výnosů v letech 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Z grafu 3.3 je patrné, že celkové výnosy mezi lety 2010–2012 klesaly. V roce 2010 jejich hodnota činila 44 671 tis. Kč. Jak už bylo dříve zmíněno, firma si vyrábí veškerý sortiment sama, a proto největší podíl na výnosech ve všech letech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží tvoří jen zanedbatelnou část výnosů a na celkových výnosech se nepodílí ani jedním procentem.

Mezi lety 2010 a 2011 dochází k poklesu výnosů o necelých 5 % tedy o 2 066 tis. Kč. Důvodem je pokles ostatních finančních výnosů, které se snížily o 90 %, v absolutním vyjádření o 1 582 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy také snižují celkové výnosy, u kterých byl zaznamenán pokles o 24 %, tedy o 346 tis. Kč. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb také poklesly, celkem o 414 tis. Kč, což je přibližně o jedno procento. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu naopak vzrostly a to z důvodu, že v tomto roce firma prodala jak materiál, tak i část dlouhodobého majetku. Celkově tržby z dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly o 286 tis. Kč.

V dalším roce 2012 dochází k opětovnému snížení výnosů, tentokrát výraznějším o celých 18 %, v absolutním vyjádření o 7 807 tis. Kč. Největší vliv na pokles má snížení tržeb z vlastních výrobků a služeb, které se snížily o 21 %, v absolutním vyjádření o 8 732 tis. Kč.

U všech ostatních výnosů byl zaznamenán růst, avšak nebyl tak výrazný, aby ovlivnil celkové výnosy, které v tomto období poklesly.

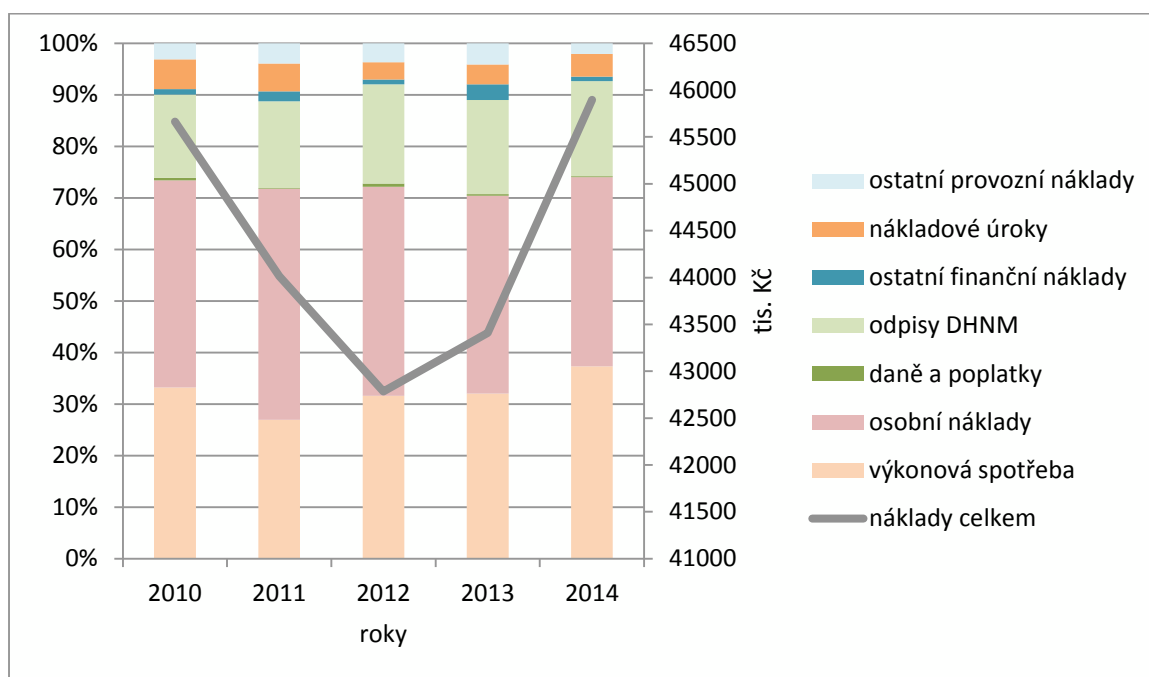
V následujících letech 2013 a 2014 dochází k růstu výnosů a je vidět, že se mění i jejich struktura. Doposud měly na celkových výnosech více jak 90% podíl tržby z vlastních výrobků a služeb. V těchto letech se však jejich podíl snížil a činil 56 a 60 %. Dochází k růstu provozních výnosů, které se v roce 2013 tvoří 43% a v roce 2014 38% část všech výnosů.

V roce 2013 vzrostly výnosy o 28 %, v absolutním vyjádření o 9 648 tis. Kč. Kdy největší vliv měl růst ostatních provozních výnosů o 15 %, tedy o 17 985 tis. Kč. Je známo, že firma v tomto roce čerpala dotace, které k tomuto růstu výrazně přispěly. Naproti tomu u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb byl zaznamenán pokles o 20 %, tedy o 7 184 tis. Kč a na výnosech mají negativní vliv.

V roce 2014 dochází k dalšímu růstu výnosů, tentokrát však jen o 7 %, v absolutním vyjádření o 3 061 tis. Kč. Důvodem je růst tržeb z vlastních výrobků a služeb, které vzrostly o 15 %', tedy o 3 874 tis. Kč. K růstu došlo také u tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu, kdy firma prodala o 305 % více materiálu než loni, což činí nárůst o 317 tis. Kč. V tomto roce firma nečerpala dotace a došlo k poklesu ostatních provozních výnosů o 5 %, tedy o 990 tis. Kč, které mají negativní vliv na vývoj výnosů, avšak díky většímu nárůstu tržeb z vlastních výrobků a služeb, hodnota výnosů v tomto období rostla.

V následujícím grafu 3.4 je zobrazen vývoj jednotlivých položek nákladů společnosti z výkazu zisku a ztrát a to konkrétně výkonové spotřeby, osobních nákladů, daní a poplatků, odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatních provozních nákladů, nákladových úroků a ostatních finančních nákladů.

Graf 3.4 Vertikálně-horizontální analýza nákladů v letech 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Jak je patrné z grafu 3.4 hodnota celkových nákladů mezi lety 2010 a 2012 strmě klesala. V roce 2010 hodnota celkových nákladů činila 45 663 tis. Kč. V následujícím roce 2011 došlo k poklesu o 1 649 tis. Kč, což je pokles o 36 % a v roce 2012 došlo k poklesu o 1 231 tis. Kč, tedy o 27 %. Největší podíl na celkových nákladech mají ve všech sledovaných letech osobní náklady, které tvoří kolem 50 % veškerých nákladů. Další významnou položkou je výkonová spotřeba, která se ve sledovaném období podílí na celkových nákladech od 27 % do 37 %. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku mají v prvních dvou letech 16% podíl a v posledních třech letech 2012, 2013 a 2014 19% podíl na celkových nákladech. Nákladové úroky se podílejí na nákladech v jednotlivých letech od 3 % do 5 % a ostatní finanční náklady od 1 % do 3 %. Ostatní provozní náklady mají 3–4 procentní podíl na celkových nákladech.

Pokles celkových nákladů mezi lety 2010–2011 byl způsoben hlavně poklesem výkonové spotřeby, která se snížila o 22 %, tedy o 3 308 tis. Kč. Pokles v následujícím roce 2012 byl způsoben poklesem osobních nákladů o 12 %, tedy o 2 383 tis. Kč a také díky poklesu nákladových úroků o 40 %, tedy o 953 tis. Kč.

V následujících období 2012–2014 dochází k růstu nákladů. V roce 2013 byl růst o 1,5%, v absolutním vyjádření o 627 tis. Kč, způsoben růstem ostatních finančních nákladů o

906 tis. Kč, růstem nákladových úroků o 40 %, tedy o 254 tis. Kč a zvýšením ostatních provozních nákladů o 12 %, tedy o 202 tis. Kč. Hodnota ostatní sledovaných položek nákladů v tomto roce poklesla.

V roce 2014 dochází k růstu celkových nákladů o 5,7 %, v absolutním vyjádření o 2 486 tis. Kč. Tento růst byl způsoben zvýšením výkonové spotřeby o 23 %, tedy o 3 228 tis. Kč, růstem nákladových úroků o 21 %, tedy o 355 tis. Kč a mírným růstem odpisů o 7 %, tedy o 531 tis. Kč. Hodnota ostatních sledovaných položek nákladů v tomto období poklesla.

4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace firmy

V této části bakalářské práce bude zhodnocena finanční situace firmy ELTON hodinářská, a.s. v letech 2010 až 2014 a to pomocí poměrových finančních ukazatelů. Posouzení bude provedeno na základě analýzy ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a následně analyzovány vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. V poslední kapitole budou shrnuty a okomentovány výsledky finanční analýzy firmy ELTON hodinářská, a.s.

Jelikož je firma v ČR jediným výrobcem hodinářských výrobků tohoto typu, tzn., že si součástky na výrobu hodinek nenechává dovážet ze zahraničí a je v tuzemsku unikátní v tomto oboru, budou výsledky analyzovaných ukazatelů srovnány v čase a s doporučenými hodnotami. Vstupní hodnoty použité pro výpočet jednotlivých ukazatelů byly čerpány z účetních výkazů (rozhady a výkazu zisku a ztráty) společnosti ELTON hodinářská, a.s. za jednotlivá období, které jsou součástí přílohy 1 a přílohy 2.

4.1 Analýza ukazatelů zadluženosti

V této podkapitole bude posouzena zadluženost firmy ELTON hodinářská, a.s. pomocí poměrových ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech, majetkového koeficientu, stupně krytí stálých aktiv, celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu a úrokového krytí v letech 2010–2014. Tato skupina ukazatelů měří, jak podnik využívá ke své činnosti cizí zdroje a jak je schopen plnit své závazky. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tab. 4.1.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů zadluženosti ELTON hodinářská, a.s., v letech 2010–2014.

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl VK na A	(2.4)	0,4453	0,5412	0,6490	0,6019	0,5604
Majetkový koeficient	(2.5)	2,2456	1,8478	1,5408	1,6614	1,7844
Stupeň krytí stálých aktiv	(2.6)	1,0312	0,9718	1,1969	1,6387	2,0391
Celková zadluženost	(2.7)	0,5530	0,45655	0,3492	0,3964	0,4202
Zadluženost VK	(2.10)	1,2418	0,8436	0,5381	0,65847	0,7498
Úrokové krytí	(2.11)	1,4936	1,2820	1,2304	2,2038	1,3826

Zdroj: vlastní zpracování.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je ukazatel finanční stability a vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Spolu s celkovou zadlužeností dává 100 %. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota podílu vlastního kapitálu (VK) na aktivech (A) v prvním sledovaném roce 2010 se pohybovala na úrovni 44 % a tedy je vidět, že firma kryla svůj majetek o něco více z cizích zdrojů než z vlastních. Tento stav je možné hodnotit pozitivně, jelikož financovat majetek cizími zdroji je do jisté míry výhodné, protože vlastní kapitál je pro firmu dražší. V následujícím roce 2011 hodnota ukazatele vzrostla a pohybovala se nad úrovní 50% a v roce 2012 a 2013 dokonce nad hranicí 60%. Tento nárůst je způsoben v roce 2011 a 2012 vkladem základního kapitálu. V roce 2013 se ukazatel podílu VK na A zvýšil v důsledku nárůstu nerozděleného zisku a výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2014 dochází k mírnému poklesu, avšak hodnota stále přesahuje 50 %. V těchto sledovaných letech 2011–2014 firma z opatrnostních důvodů kryla svůj majetek převážně vlastními zdroji.

Majetkový koeficient nebo také finanční páka. Tento ukazatel by neměl v čase vykazovat větší výkyvy a měl by se pohybovat okolo hodnoty 2. V roce 2010, kdy hodnota majetkového koeficientu činila přibližně 2,25, působila finanční páka pozitivně. Rentabilita vlastního kapitálu byla větší než rentabilita aktiv, což znamená, že použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Kladné působení je dále podmíněno tím, že rentabilita

aktiv byla větší než úroky z úvěru. Vývoj tohoto ukazatele nebyl zcela stabilní a není možné konstatovat, že ve všech sledovaných letech následoval požadovaný trend.

Stupeň krytí stálých aktiv udává do jaké míry je majetek kryt z vlastních zdrojů, a tedy jaká je finanční samostatnost podniku. Trend vývoje by měl být rostoucí. V prvních dvou sledovaných letech hodnota ukazatele činila přibližně 1, což poukazuje na umírněný způsob financování. V letech 2012–2014 došlo k růstu stupně krytí stálých aktiv a hodnota se dostala až za hranici jedné. V roce 2013 se zvýšila na úroveň 1,7 a v roce 2014 hodnota ukazatele vzrostla až na hodnotu 2. V těchto třech letech firma uplatňovala konzervativní způsob financování. Z hlediska trendu je možné považovat vývoj v posledních třech letech za pozitivní, protože je požadován růst ukazatele.

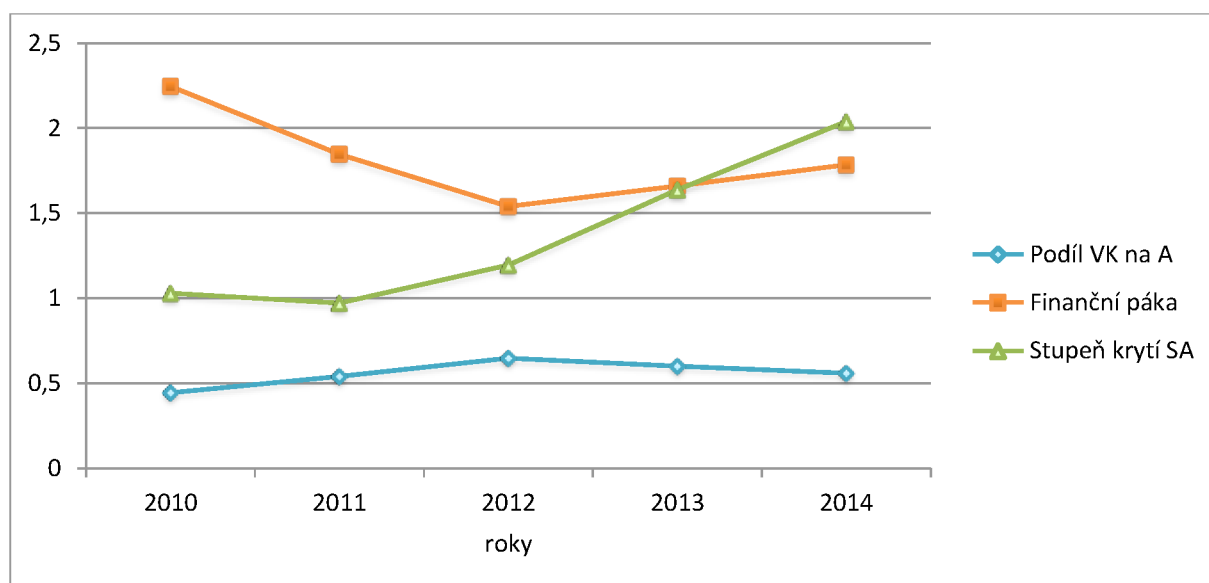
Hodnota ukazatele celkové zadluženosti se pohybovala v letech 2011 až 2014 pod úrovní 50 %, což znamená, že firma financuje aktiva z větší části z vlastních zdrojů. Výjimkou je první sledovaný rok 2010, ve kterém byla hodnota ukazatele kolem 55 %. Mezi lety 2010–2012 byl následován požadovaný trend a celková zadluženost klesala. V letech 2013 a 2014 hodnota vzrostla díky tomu, že firma v obou letech čerpala bankovní úvěr.

Při rozložení ukazatele celkové zadluženosti z hlediska časového na běžnou a dlouhodobou zadluženost, je patrné, že na růst celkové zadluženosti v letech 2012–2014 měla vliv dlouhodobá zadluženost. Běžná zadluženost ve všech sledovaných letech klesala.

Hodnota ukazatele úrokového krytí by se měla pohybovat nad úrovní 100 % a je pozitivní pokud v čase roste. U firmy ELTON hodinářská, a.s. jsou úroky z poskytnutých úvěrů, kvůli poměrně nízkému výsledku hospodaření a vysokým nákladovým úrokům, kryty výsledkem hospodaření zhruba 1,3 krát. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013, jelikož došlo k několikanásobnému růstu výsledku hospodaření. Hodnota úrokového krytí se pohybovala okolo dvou. V dalším roce se však opět pohybovala okolo 130 %. Hodnota ukazatele úrokového krytí ve sledovaných letech nenásledovala rostoucí trend, s výjimkou roku 2013, jak je požadováno. Pozitivně lze hodnotit, že úrokové krytí nekleslo pod hranici 100% a tedy firma vydělá na úroky a zároveň generuje zisk.

V následujícím grafu 4.2 je znázorněn vývoj hodnot ukazatelů podíl vlastního kapitálu na aktivech, finanční páky a stupně krytí stálých aktiv.

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů stability mezi lety 2010–2014

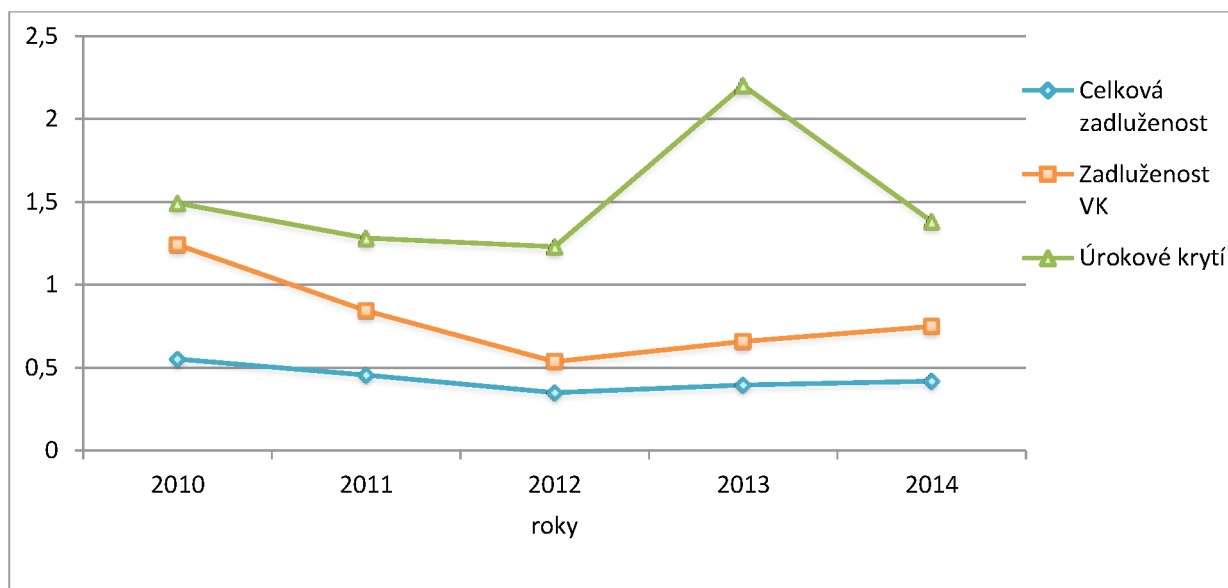


Zdroj: vlastní zpracování.

Na základě grafu 4.1 je možné konstatovat, že vývoj hodnot vybraných ukazatelů stability ve sledovaných letech 2010–2014 nevykazoval stabilní vývoj. Na základě požadovaných trendů lze kladně hodnotit vývoj ukazatele stupně krytí stálých aktiv, který až na rok 2011 následoval požadovaný růstový trend. Podíl vlastního kapitálu na aktivech vykazoval poměrně stabilní vývoj. Do roku 2012 nepatrně rostl, což je možné z hlediska trendu považovat za pozitivní. Od roku 2012 až do roku 2014 se nepatrně snižuje. Finanční páka u firmy ELTON hodinářská, a.s. nevykazuje stabilní průběh, jak je tomu požadováno. Opět je zde zlomovým bodem rok 2013, kdy se finanční páka vychýlila na nejnižší hodnotu 1,5. V ostatních letech se pohybovala v blízkosti hodnoty 2, která je pro hodnocení finanční páky stěžejní a tento vývoj je možné považovat za kladný.

V grafu 4.2 jsou znázorněny hodnoty ukazatelů celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu a úrokové krytí ve sledovaných letech 2010–2014.

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů zadluženosti mezi lety 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Hodnota ukazatelů zadluženosti celkové a vlastního kapitálu by se měla v čase snižovat. V grafu 4.2 je vidět, že do roku 2012 byl tento požadavek na klesající trend splněn a oba tyto ukazatele v čase klesaly. V následujících letech 2013 a 2014 z důvodu čerpání úvěru zadluženost vlastního kapitálu i zadluženost celková vzrostly. Velmi pozitivně lze hodnotit zvýšení úrokového krytí v roce 2013, které se zvýšilo několikanásobně, více než zadluženost. V roce 2014, díky nižšímu výsledku hospodaření, hodnota úrokového krytí opět poklesla, avšak oproti rokům 2011 a 2012, kdy nebyl čerpán nový úvěr, bylo úrokové krytí vyšší. Jeho hodnota převyšovala hranici 1 skoro o 40 %.

4.1 Analýza ukazatelů rentability

V této podkapitole bude posouzena rentabilita firmy ELTON hodinářská, a.s. v letech 2010–2014 pomocí poměrových ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability dlouhodobých zdrojů. Ukazatele rentability patří mezi poměrové ukazatele, které bývají označovány také jako ukazatele návratnosti, výkonnosti a profitability. Tato skupina ukazatelů poměřuje zisk se zdroji.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů rentability ELTON hodinářská, a.s., v letech 2010–2014.

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	(2.13)	0,02094	0,02453	0,01172	0,03405	0,02030
ROE	(2.15)	0,02318	0,008217	0,003833	0,023066	0,008852
ROS	(2.16)	0,03145	0,016339	0,01011	0,08034	0,02693
ROCE	(2.14)	0,03180	0,03602	0,01554	0,04002	0,02283

Zdroj: vlastní zpracování.

Ukazatel rentability aktiv (ROA) neboli produkční síly je považován za klíčové měřítko rentability. U všech ukazatelů rentability je pozitivní, pokud v čase rostou. Ve vývoji ukazatele rentability aktiv byly zaznamenány dva nepříznivé výkyvy, v letech 2012 a 2014, kdy došlo k meziročním poklesům přibližně o 1,4 procent. Tento nepříznivý vývoj způsobil pokles EBITu v obou letech a v roce 2014 působil i nárůst aktiv. Rentabilita aktiv je ve všech sledovaných letech velmi nízká. Na každou korunu aktiv připadá v průměru kolem 2 haléřů výsledku hospodaření. Nejvíce se firmě dařilo v roce 2013, kdy rentabilita aktiv činila 3,4 %, z čehož plyne, že na každou korunu investovaných aktiv, bez ohledu na způsob financování, připadly 3,4 haléře zisku. V roce 2013 došlo k růstu rentability aktiv z důvodu nárůstu výsledku hospodaření a to zejména položky „ostatní provozní výnosy“, které zahrnují významné dotace, které byly v tomto roce firmě ELTON hodinářská, a.s. poskytnuty státem a Evropskou unií.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ukazatel, který vyjadřuje celkové zhodnocení vlastních zdrojů v zisku. Klíčový je především pro akcionáře, společníky a další investory. V roce 2010 a 2013 hodnota ukazatele dosahovala 2,3 %. V ostatních sledovaných letech byl výsledek hospodaření tak nízký, že rentabilita vlastního kapitálu nedosahovala ani 1 %. Nejpodstatnější vliv na tento vývoj má snížení výsledku hospodaření, ale také zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu.

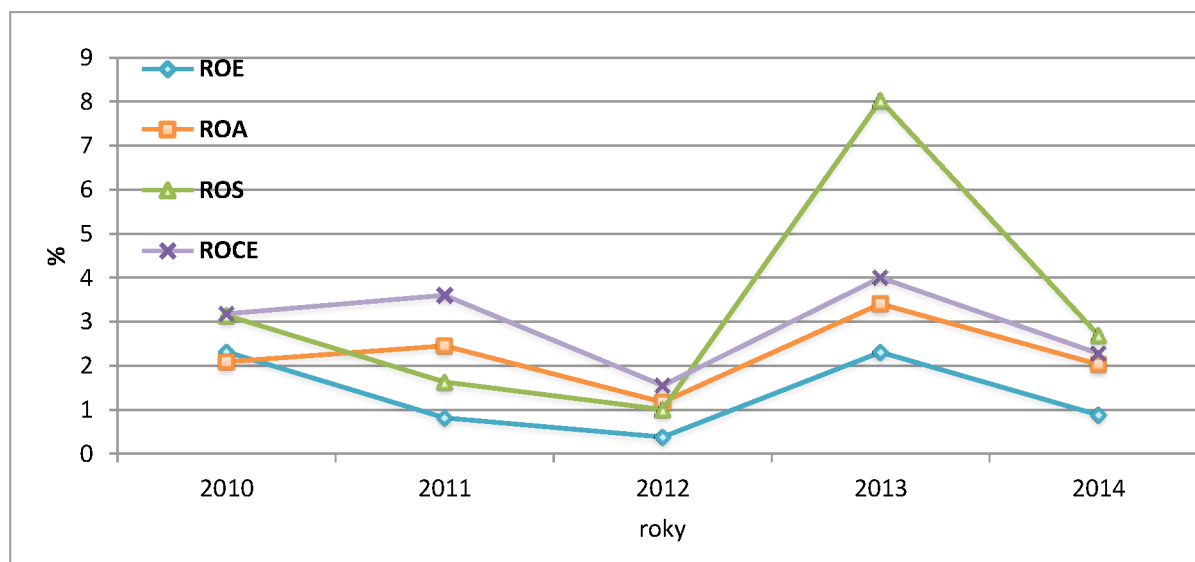
Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje, kolik Kč zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. V počátečních sledovaných letech 2010 až 2012 se hodnota tohoto ukazatele snižovala a to z toho důvodu, že docházelo k výraznému poklesu výsledku hospodaření. Skok ukazatele v roce 2013 zapříčinila nízká hodnota tržeb, ale hlavně zvýšení výsledku hospodaření o více než šestinásobek. Zvýšení výsledku hospodaření v tomto roce, jak už bylo dříve zmíněno, má

za následek čerpání dotací. V tomto roce firma ELTON hodinářská, a.s. vydělala z 1 Kč tržeb 0,08034 Kč zisku. Tento vývoj však firma neudržela a hodnota ukazatele v dalším sledovaném roce opět výrazně klesla a to na hodnotu 0,0269.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů hodnotí významnost dlouhodobého investování vlastního kapitálu spolu s dlouhodobými zdroji. V roce 2010 a 2011 z jedné koruny vložené akcionáři a věřiteli podnik generoval kolem 0,03 Kč provozního výsledku hospodaření. V roce 2012 dochází k poklesu ukazatele a jeho hodnota činí pouze 1,6 %. V roce 2013 byla hodnota ukazatele nejvyšší a činila 4 %, to znamená, že v tomto roce podnik z 1 Kč vložené akcionáři a věřiteli generuje 0,04 Kč provozního zisku. V posledním sledovaném roce se ukazatel opět snížil na hodnotu 2,3 %. Pozitivní vývoj tohoto ukazatele byl zaznamenán mezi lety 2010 a 2011, kdy se jeho hodnota nepatrně zvyšovala. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013, kdy oproti předchozímu roku došlo k růstu ukazatele o více než dvojnásobek.

V následujícím grafu 4.3 jsou znázorněny hodnoty ukazatelů rentability aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a dlouhodobých zdrojů ve sledovaných letech 2010–2014.

Graf 4.3 Vývoj hodnot ukazatelů rentability v letech 2010–2014 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování.

Při porovnání ukazatelů ROE a ROA, jak je patrné z grafu 4.3, že pouze ve výchozím roce 2010 ukazatel ROE převyšuje hodnotu ukazatele ROA. V ostatních sledovaných letech je tomu naopak a ROA převyšuje ROE. Znamená to, že relativní výtěžnost

vlastního kapitálu je menší než výtěžnost celkového kapitálu, což dle trendu není pozitivní výsledek. Co se týče vývoje všech analyzovaných ukazatelů rentability, ve sledovaných letech 2010–2014 nevykazovaly stabilní vývoj. Rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb se vyvíjely velmi podobně. Od roku 2010 do roku 2013 oba ukazatele klesají, a tedy nenásledují požadovaný růstový trend. Příznivý vývoj obou ukazatelů byl zaznamenán v roce 2013, jelikož došlo k jejich růstu. Rentabilita tržeb v tomto roce vzrostla velmi výrazně o celých 7 %. Jak bylo již dříve uvedeno, pokud se vyvíjí rentabilita tržeb pozitivně, očekává se pozitivní vývoj i u ostatních ukazatelů rentability. ROE vzrostla v roce 2013 o 2 %, ROA o 3,3 % a ROCE o 2,5 % a je možné konstatovat, že rok 2013 byl pro firmu z hlediska rentability nejúspěšnější. V následujícím roce 2014 ROS naopak výrazně poklesla o 5,3 %, ostatní ukazatele tento vývoj kopírovaly a jejich hodnota se také snížila. Tento vývoj není pozitivní, avšak je nutné brát v potaz, že v roce 2013 firma získala dotace od státu a Evropské unie. Pokud se porovnají hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability v roce 2014 s hodnotami v roce 2012, kdy ani v jednom ze sledovaných let nebyly čerpány dotace, je možné vidět, že ukazatele rentability v roce 2014 dosahují vyšších hodnot, což může poukazovat na možný pozitivní vývoj do dalších let.

4.2 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o schopnosti firmy dostát svým závazkům v čase a jejich přiměřená hodnota je předpokladem finanční stability podniku. K hodnocení likvidity budou použity poměrové ukazatele, mezi které patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Dále budou ve finanční analýze společnosti použity rozdílové ukazatele čistého pracovního kapitálu. Zjištěné hodnoty poměrových ukazatelů likvidity a ČPK jsou uvedeny v tab. 4.3.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů likvidity ELTON hodinářská, a.s., v letech 2010–2014

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	(2.17)	0,9497	0,8673	1,2279	2,7646	4,5881
Pohotová likvidita	(2.18)	0,2315	0,1688	0,07591	0,9369	2,1912
Okamžitá likvidita	(2.19)	0,00276	0,00333	0,001978	0,0311	0,0233
ČPK (v tis. Kč)	(2.20)	-2166	-6369	7374	38147	61985

Zdroj: vlastní zpracování.

U ukazatele běžné likvidity je uváděné optimální rozpětí v rozmezí 1,8 až 2,5. Jedná se o poměrně hrubý ukazatel, který je závislý na struktuře oběžných aktiv a jejich míře likvidnosti a také na tom, že analyzovaný podnik podniká v oblasti výroby a prodeje hodinářského zboží s rozsáhlým sortimentem, zaměřeným na různorodou klientelu. Pro tento ukazatel likvidity je žádoucí, aby byl dosahován stabilní průběh bez velkých výkyvů.

Na začátku sledovaného období v letech 2010 a 2011 je možné hovořit o stabilním vývoji ukazatele celkové likvidity, avšak hodnota tohoto ukazatele byla nízká a nedosahovala ani hodnoty 1. Krátkodobé závazky převyšovaly oběžná aktiva a v tomto období by firma při přeměně oběžných aktiv na hotovost nebyla schopna uspokojit své věřitele.

V dalších letech dochází k růstu hodnoty tohoto ukazatele. V roce 2012 byl růst celkové likvidity dosažen poklesem krátkodobých závazků a splacením velké části krátkodobého bankovního úvěru, takže ukazatel dosáhl přibližně hodnoty 1,2. V následujícím roce 2013 došlo k dalšímu významnému růstu ukazatele, což bylo dosaženo poklesem krátkodobých závazků a úplným splacením krátkodobého úvěru a hlavně růstem oběžných aktiv. Z oběžných aktiv se nejvíce zvýšily pohledávky a to v meziročním srovnání více než 8krát. V roce 2013 se celková likvidita pohybovala okolo 2,8. Hodnoty ukazatele v letech 2012 a 2013 se nejvíce přiblížily požadovaným optimálním hodnotám.

V roce 2014 hodnota ukazatele běžné likvidity opět roste až na hodnotu 4,59. Tento vývoj je způsoben nárůstem zásob, krátkodobého finančního majetku a zejména podstatným

zvýšením krátkodobých pohledávek. Jelikož je u tohoto ukazatele požadován stabilní trend, tento růst není pro firmu pozitivní.

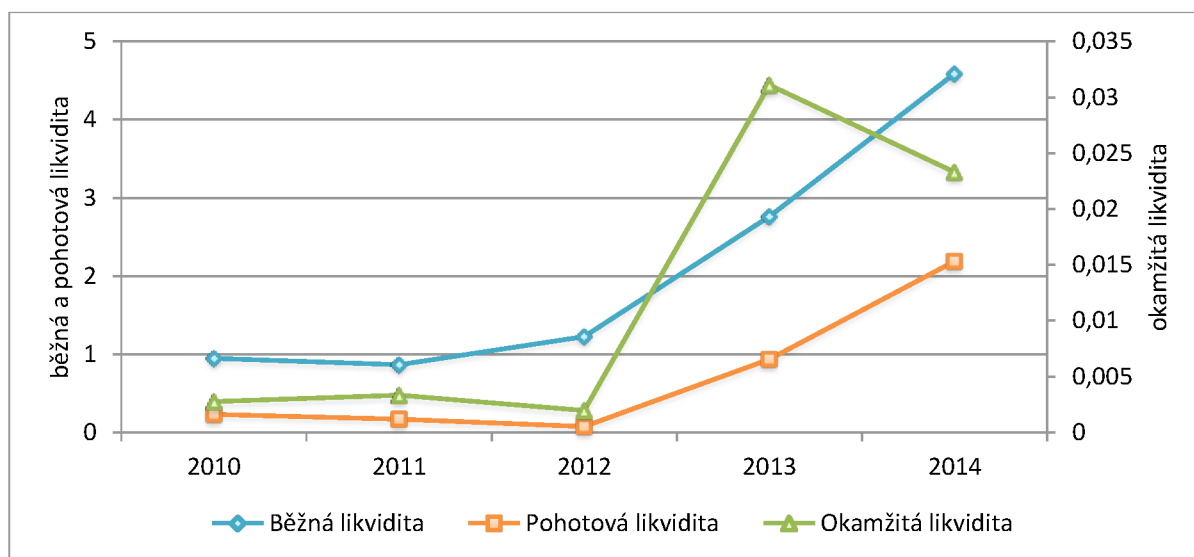
Pro ukazatel pohotové likvidity jsou optimální výsledky v rozmezí od 1 do 1,5 a tento ukazatel sleduje optimální strukturu pohotových oběžných aktiv. Vyšší hodnota pohotové likvidity je výhodná pro věřitele. Na druhou stranu pro vedení firmy takové hodnoty znamenají malou výnosnost podnikání, neboť velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, které přináší jen malý nebo žádný úrok respektive zisk.

V letech 2010 až 2012 byla hodnota ukazatele velmi nízká, což je zapříčiněno velkou šíří sortimentu výrobků firmy, která pak vyžaduje vysoké stavy zásob, jež tvoří nejméně likvidní část oběžných aktiv. Růst pohotové likvidity v letech 2013 a 2014 byl zapříčiněn převážně nárůstem pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V roce 2014 se hodnota nachází nad optimální hranicí z toho důvodu, že oproti předchozímu roku vzrostly krátkodobé pohledávky skoro o 100 %.

U ukazatele okamžité likvidity je doporučená optimální hodnota v rozmezí 0,2 až 0,5. V žádném ze sledovaných období nedosahuje společnost této optimální výše, naopak hodnoty poměrového ukazatele jsou velmi nízké. Analýzou účetních výkazů bylo zjištěno, že firma má velmi nízké stavy krátkodobého majetku, tj. hotových peněz v pokladně a prostředků na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry nemá žádné. Přestože v roce 2013 došlo k rapidnímu nárůstu prostředků na bankovním účtu, nelze považovat hodnotu okamžité likvidity za optimální.

V následujícím grafu 4.4 jsou znázorněny hodnoty ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity ve sledovaných letech 2010–2014.

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Z grafu 4.4 vyplývá, že ukazatele likvidity ve sledovaném období 2010–2014 nevykazují vyrovnaný průběh. Hodnoty běžné, pohotovostní a okamžité likvidity jsou v letech 2010–2012 velmi nízké a nedosahují požadovaných optimálních hodnot. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k výraznému růstu všech ukazatelů likvidity, přičemž hodnoty běžné a pohotovostní likvidity je možné v tomto roce považovat za nejlepší a v takové výši by měl podnik udržet pohotovostní a běžnou likviditu i v dalších letech. V roce 2014 však dochází k velmi výraznému růstu obou likvidit a jejich hodnota výrazně překračuje hodnoty optimální. Vysoká likvidita může být pozitivním znakem pro věřitele, avšak pro firmu je to neefektivní, jelikož váže velké množství finančních prostředků do oběžného majetku a snižuje si tak rentabilitu.

Pokud se přejde od hodnocení pomocí poměrových k ukazatelům rozdílovým, pak je možné likviditu dále hodnotit pomocí čistého pracovního kapitálu, který každá firma potřebuje ke svému fungování. Jak je patrné z tab. 4.3 v letech 2012 až 2014 oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, proto také čistý pracovní kapitál je větší než 0, z čehož je zřejmé, že firma ELTON hodinářská, a.s. v uvedeném časovém období uplatňuje konzervativní způsob financování a podniká při udržování tzv. finančního polštáře.

Naopak v předchozích letech 2010 a 2011 je čistý pracovní kapitál záporný, v takovém případě firma uplatňuje agresivní způsob financování a vznikají tzv. nekryté dluhy. Nizký pracovní kapitál v tomto období může znamenat, že firma nemá prostředky na platbu za

odebrané zboží či služby a na druhou stranu ani její zákazníci ji neplatí, protože příjem peněžních prostředků by se projevil nárůstem ukazatele do kladných hodnot.

4.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity se dělí na ukazatele obratovosti a doby obratu. Souhrnně se označují jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Pro řízení aktiv je možné využít mnoho ukazatelů z této skupiny. V této práci budou analyzovány ukazatele obrat aktiv, doba obratu aktiv a doba obratu zásob. Dále budou porovnány ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu zásob a budou hodnoceny na základě pravidla solventnosti.

Hodnoty všech analyzovaných ukazatelů za období 2010–2014 jsou uvedeny v následující tab. 4.5.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů aktivity ELTON hodinářská, a.s., v letech 2010–2014.

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	(2.22)	0,3282	0,2722	0,2461	0,1728	0,1842
DO aktiv (dny)	(2.23)	1096,743	1322,729	1462,862	2083,241	1954,109
DO zásob (dny)	(2.24)	268,995	294,823	414,828	567,429	517,282
DO závazků (dny)	(2.25)	153,163	182,317	146,208	146,999	61,888
DO pohledávek (dny)	(2.26)	81,137	65,749	18,61	16,817	16,703

Zdroj: vlastní zpracování.

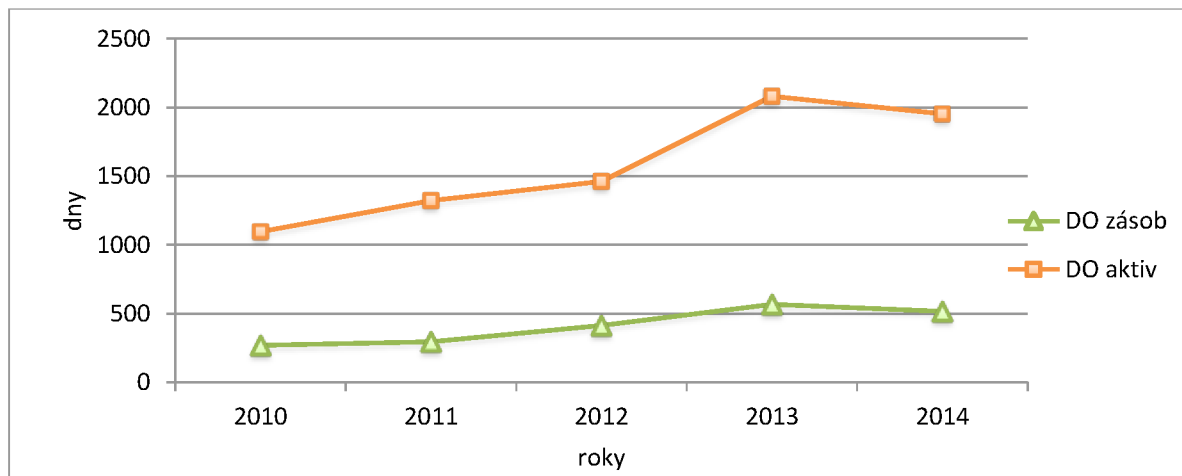
Ukazatel obrat aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku. Udává, kolikrát se během roku obrátí aktiva v tržbách. Proto čím je jeho hodnota vyšší, tím podnik efektivněji využívá majetek. U firmy ELTON hodinářská, a.s. se hodnota ukazatele obratu aktiv v žádném ze sledovaných let nedostala ani na úroveň 1. Firma svůj majetek nevyužívala efektivně a hodnota ukazatele dokonce rok od roku klesala. V prvním sledovaném roce 2010 se aktiva v tržbách obrátila 0,33krát a v následujících letech klesala. V roce 2011 došlo ke snížení z důvodu nárůstu aktiv a poklesu tržeb. V roce 2012 se sice snížil stav aktiv, avšak došlo k výraznému snížení tržeb a v roce 2013, kdy se hodnota dostala na minimum, činila obrátka aktiv 0,172. V roce 2014 dochází k mírnému zlepšení díky růstu tržeb.

Obrácená hodnota ukazatele obratu aktiv vyjadřuje dobu obratu aktiv, která udává, za jak dlouho dojde k obratu celkového majetku firmy ve vztahu k tržbám. V roce 2010 došlo k přeměnění aktiv na peněžní prostředky za 1097 dní, v roce 2013 k obratu došlo skoro za dvojnásobnou dobu. V roce 2014 došlo k mírnému poklesu na 1954 dní, což je možné považovat za pozitivní, protože obecně požadujeme, aby k obratu došlo za co nejkratší dobu. Vysoká hodnota je způsobena i tím, že má firma vyšší podíl fixních aktiv. Avšak vliv má hlavně dlouhodobé držení zásoby na skladě.

Doba obratu zásob od roku 2010 do roku 2013 rostla z důvodu každoročního navyšování zásob a nedostatečných tržeb. Každým rokem podnik navyšoval své zásoby, přičemž největší podíl na zásobách mají nedokončená výroba a polotovary. V roce 2014 došlo pouze k mírnému poklesu doby obratu zásob z důvodu, že tržby rostly rychleji než zásoby. Vysoká doba obratu zásob firmy ELTON hodinářská, a.s. je způsobena tím, že disponuje vysokým množstvím zásob. Vytváří sice nové kolekce hodinek a limitované edice, ale drží se i tradice a ze své nabídky nevyřazuje starší typy výrobků, popřípadě je jen mírně inovuje.

V následujícím grafu 4.5 je znázorněn vývoj ukazatelů doby obratu aktiv, doby obratu zásob a obrat aktiv ve sledovaných letech 2010–2014.

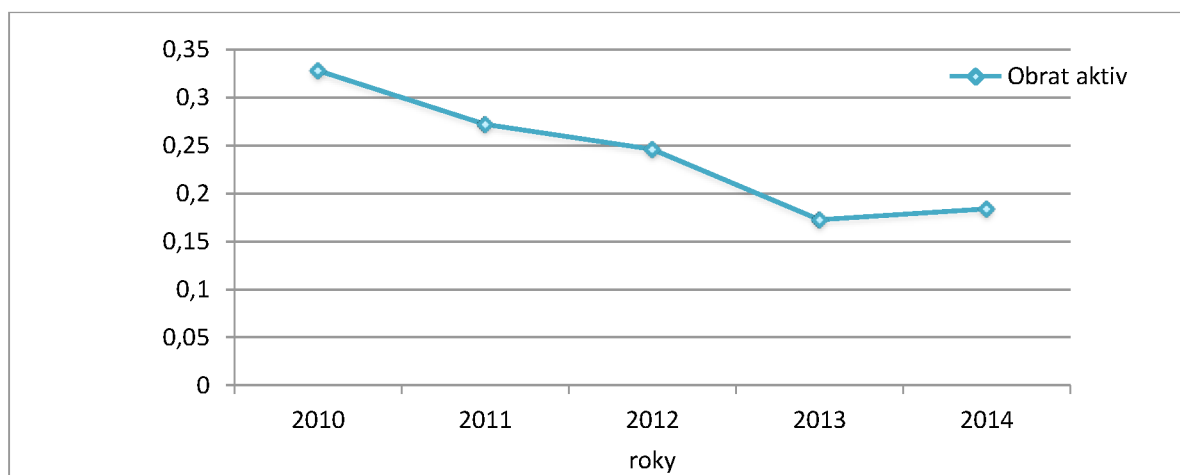
Graf 4.5 Vývoj hodnot ukazatelů doby obratu aktiv a zásob mezi lety 2010–2014 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování.

Kolikrát se během roku obrátí aktiva v tržbách, je možné vidět v následujícím grafu 4.6, který zachycuje vývoj ukazatele obrat aktiv ve sledovaných letech 2010–2014.

Graf 4.6 Vývoj hodnot ukazatele obrat aktiv v letech 2010–2014



Zdroj: vlastní zpracování.

Ve vzájemné souvislosti jsou pro podnik důležité dva ukazatele, doba obratu pohledávek a závazků.

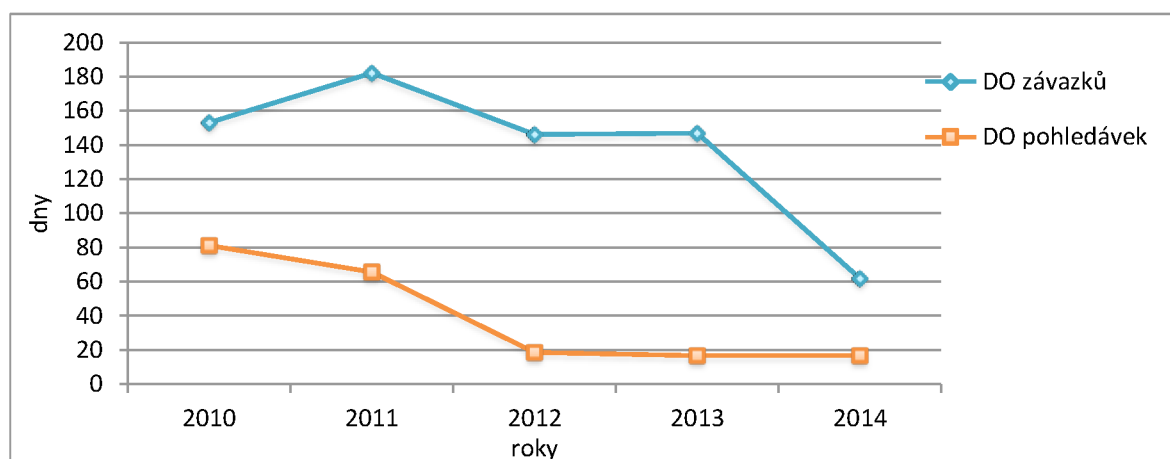
Mezi lety 2010 a 2013 byl vývoj ukazatele *doby obratu* závazků stabilní. Firma splatila své závazky z obchodních vztahů průměrně za 157 dní. V roce 2014 ELTON hodinářská, a.s. výrazně zlepšila svou platební morálku, což je pozitivní pro dodavatele, a závazky směrem k dodavatelům zaplatila za 62 dní.

Doba obratu pohledávek, která rok od roku klesala, poukazuje na zlepšující se platební morálku odběratelů firmy ELTON hodinářská, a.s. V roce 2010 byly pohledávky z obchodních vztahů firmě zaplacený za 81 dní, v roce 2011 za 66 dní, v roce 2012 jen za 19 dní a v letech 2013 a 2014 za 17 dní. Doba obratu závazků je oproti době obratu pohledávek poměrně vysoká. Největší rozdíl byl dosažen v roce 2013, kdy odběratelé zaplatili firmě pohledávky za 17 dní, oproti tomu ELTON hodinářská, a.s. zaplatila svým dodavatelům za 147 dní.

Aby bylo zachováno tzv. pravidlo solventnosti je potřeba, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. U firmy ELTON hodinářská, a.s. viz. graf 4.7 toto pravidlo bylo dodrženo a firma obdrží peněžní prostředky z pohledávek dříve, než zaplatí své závazky.

V následujícím grafu 4.7 je zaznamenán průběh vývoje ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek ve sledovaných letech 2010–2014.

Graf 4.7 Vývoj hodnot ukazatelů doba obratu závazků a pohledávek mezi lety 2010–2014 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování.

4.4 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Pro přesnější analýzu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) bude v této podkapitole ukazatel rozložen pomocí pyramidového rozkladu na 3 dílčí ukazatele - rentabilitu tržeb (EAT/T), obrat aktiv (T/A) a finanční páku (A/VK) a bude proveden rozbor velikosti vlivu jednotlivých ukazatelů na ukazatel vrcholový, tedy ROE. Pro výpočet bude použita metoda postupných změn, především proto, že dovoluje pracovat i se zápornými indexy. Rozklad ukazatele ROE druhého stupně není u firmy proveditelný z toho důvodu, že ve svých účetních výkazech nevykazuje daňovou povinnost.

Hodnoty vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel ROE a jejich pořadí jsou zachyceny v tab. 4.5.

Tab. 4.5 Hodnoty pyramidového rozkladu ukazatele ROE za období 2010–2014 (v %)

		Období							
		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
		ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí
Rozklad ROE	EAT/T	-1,1	1.	-0,32	1.	2,71	1.	-1,5	1.
	T/A	-0,21	2.	-0,04	3.	-0,99	2.	0,04	3.
	A/VK	-0,18	3.	-0,08	2.	0,2	3.	0,05	2.
	Suma	-1,49	-	-0,44	-	1,92	-	-1,41	-

Zdroj: vlastní zpracování.

V prvním sledovaném období 2010–2011 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu (ROE) o 1,49 %. Všechny sledované ukazatele působily na ROE negativně, přičemž největší vliv měla rentabilita tržeb, která poklesla o -1,1 %. Další ukazatel obrát aktiv měl na vývoj ROE negativní vliv v hodnotě -0,21 % a poslední dílčí ukazatel finanční páka se podílel na poklesu ROE pouze -0,18 %.

Vývoj mezi lety 2011 a 2012 přinesl také pokles ROE, a to o -0,44 %. Významný vliv v tomto období měla opět rentabilita tržeb, která měla na vrcholový ukazatel negativní vliv v hodnotě poklesu o -0,32 %. Finanční páka mělo tentokrát dvojnásobně vyšší vliv než obrát aktiv a na poklesu ROE se podílela -0,08 %. Obrát aktiv dosahuje změny -0,04 %.

V dalším sledovaném období 2012–2013 je patrná pozitivní změna a vrcholový ukazatel ROE meziročně vzrostl o 1,92 %. Největší a zároveň pozitivní vliv měla opět rentabilita tržeb, která roste dokonce více než ROE a činí 2,71 %. Negativní vliv na vývoj ROE má ukazatel obrátu aktiv, který dosahuje hodnoty -0,99 %. Nejmenší vliv na vývoj ROE v tomto období měla finanční páka, která činila 0,2 % a má na ROE pozitivní vliv.

Mezi lety 2013 a 2014 se ROE opět snížila meziročně o -1,41 % a to z důvodu poklesu rentability tržeb, která dosáhla hodnoty -1,5 %. Ostatní dva ukazatele vykazovaly v daném období růst, avšak velmi nepatrný. Hodnota finanční páky činila 0,05 % a hodnota obrátu aktiv 0,04 %.

4.5 Hodnocení výsledků finanční analýzy

Finanční situace firmy ELTON hodinářská, a.s. byla hodnocena nejprve na základě horizontálně-vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát, dále na základě poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následně byl rozložen ukazatel rentability vlastního kapitálu a vlivy jednotlivých složek byly analyzovány pomocí metody postupných změn. Jelikož je firma v rámci České republiky jedinou výrobní firmou v oboru hodinářství, srovnání jednotlivých ukazatelů bylo učiněno v čase a vzhledem k normě.

Vývoj a struktura jednotlivých položek rozvahy byly analyzovány pomocí vertikálně-horizontální analýzy. Z vypočítaných hodnot lze usoudit, že vývoj aktiv a pasiv je nevyrovnaný, neboť jejich hodnoty v jednotlivých letech kolísaly. V prvních 3 sledovaných letech 2010–2012 je patrné, že firma disponuje větším množstvím dlouhodobého majetku. V roce 2013 dlouhodobý majetek tvoří také nadpoloviční část všech aktiv, avšak už jen 53%.

V posledním sledovaném roce 2014 se výrazně zvýšil oběžný majetek a změnila se struktura aktiv, kdy firma disponovala větší částí oběžných aktiv. Z horizontálně-vertikální analýzy je také patrné, že velkou část oběžných i celkových aktiv tvoří ve všech sledovaných letech zásoby, což je způsobeno tím, že se firma značně předzásobuje. Důvodem je jednak to, že k výrobě hodinek potřebuje velké množství součástek, ale také fakt, že někteří její dodavatelé jsou monopolní. V druhém zmíněném případě se snaží firma předejít riziku, které by mohlo ohrozit výrobu. Při analýze pasiv je patrné, že jen v prvním roce firma držela větší množství cizích zdrojů než zdrojů vlastních. V následujících letech 2011–2014 je tomu naopak, větší část pasiv tvoří dlouhodobé zdroje, přičemž na dlouhodobých zdrojích se značně podílí základní kapitál. Ve vývoji celkových aktiv a pasiv byl zaznamenán růst v roce 2011, následně došlo k jejich poklesu v roce 2012 a v následujících letech 2013 i 2014 opět k růstu. V roce 2011 dochází k růstu kvůli zvýšení položky změny základního kapitálu, v letech 2012–2014 firma získala bankovní úvěr a proto hodnota pasiv i aktiv vzrostla.

Při analýze výnosů a nákladů pomocí vertikálně horizontální analýzy je patrné, že výnosy i náklady mezi lety 2010 a 2012 klesaly. Přičemž výnosy klesly zhruba o 20 %, což není pozitivní vývoj. Na druhou stranu náklady poklesly skoro o 50 %, což je možné považovat za pozitivní. V následujících letech došlo k růstu výnosů, mezi lety 2012 a 2014 vzrostly o přibližně o 30 %. A také došlo ke změně struktury výnosů, kdy se zvýšil podíl ostatních provozních výnosů na celkových výnosech o více než 30 %.

Na základě výpočtů ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že nenásledují ve všech sledovaných letech požadované trendy. U celkové zadluženosti, která by měla v čase klesat, byl zaznamenán v letech 2012–2014 růst, protože v těchto letech firma čerpala bankovní úvěr. Nejvíce se na celkové zadluženosti podílí zadluženost dlouhodobá. Pozitivně lze hodnotit růst ukazatele úrokového krytí v roce 2013, které vzrostlo o 83 %. Při analýze ukazatele stupeň krytí stálých aktiv bylo zjištěno, že firma v prvních dvou letech uplatňuje umírněný způsob financování, kdežto v následujících letech 2012–2014 uplatňuje konzervativní způsob financování.

Při analýze rentability bylo zjištěno, že hodnoty jednotlivých ukazatelů nenásledují trend, který by měl být dlouhodobě rostoucí. Ve sledovaném období 2010–2014 vykazují nepravidelný vývoj a jejich hodnota je nízká. Významný růst byl zaznamenán u všech

ukazatelů v roce 2013, kdy k nejvýraznějšímu růstu došlo u ukazatele rentability tržeb. Tento rok je možné pro hodnocení rentability považovat u firmy za rok nejúspěšnější.

Při rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že největší vliv na jeho vývoj měla ve všech sledovaných letech rentabilita tržeb. Mezi lety 2012 a 2013, kdy došlo k nejvýraznějšímu růstu rentability vlastního kapitálu má na vývoj pozitivní vliv pouze rentabilita tržeb a finanční páka, kdežto obrat aktiv působí na rentabilitu negativně.

Analýzou ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že firma disponuje malým množstvím krátkodobého finančního majetku, což má za následek velmi nízkou hodnotu okamžité likvidity, která se ve všech letech pohybuje pod hodnotami optimálními. Ukazatele běžné a pohotové likvidity v prvních dvou letech 2010–2012 vykazovaly také velmi nízké hodnoty, avšak v dalších letech jejich hodnoty rostly a v roce 2014 dosahují naopak příliš vysokých hodnot. Optimálních hodnot v rámci rozmezí nedosáhl ve sledovaných letech ani jeden ukazatel likvidity, avšak nejvíce se optimu přiblížil v roce 2013 ukazatel pohotové likvidity s hodnotou 0,94 a ukazatel běžné likvidity s hodnotou 2,76.

U poslední sledované skupiny ukazatelů aktiv bylo z hodnocení výsledků zřejmé, že firma nevyužívá svůj majetek zcela efektivně. Celkový majetek přemění přes tržby na peníze za více než 1 000 dní a v letech 2013 a 2014 dokonce za 2 000 dní. Bylo zjištěno, že firma disponuje velkým množstvím zásob, které jsou v podniku v letech 2010 a 2013 drženy po dobu přibližně 300 dní a v následujících letech po dobu 400–500 dní. Při porovnání doby obratu závazků a doby obratu pohledávek je patrné, že bylo dodrženo tzv. pravidlo solventnosti a tedy doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných letech nižší než doba obratu závazků. V prvních čtyřech letech 2010–2013 firma zaplatila své závazky v průměru za 150 dní. V roce 2014 je vidět výrazné zlepšení platební morálky a doba obratu závazků činí 61 dní. Oproti tomu odběratelé firmě zaplatí v roce 2014 pohledávky přibližně za 17 dní. Ve vývoji ukazatelů doba obratu aktiv, doba obratu zásob a obrat aktiv bylo zaznamenáno zlepšení až v posledním sledovaném roce 2014, kdy hodnota prvních dvou zmíněných ukazatelů poklesla, a ukazatel obratu aktiv se zvýšil.

Analýzou finančního stavu společnosti ELTON hodinářská a.s. byly zjištěny u některých poměrových ukazatelů nepříznivé výkyvy. Na rentabilitu a solventnost mělo podstatný vliv množství zásob, dlouhodobá soudní jednání o značku PRIM a v neposlední řadě i konkurence v podobě levnějších a méně kvalitních výrobků z jiných zemí. Z účetních

výkazů a dalších materiálů je však patrné, že se jedná o stabilní zavedenou firmu. Management byl schopný využít ke svému rozvoji a zejména k vývoji a výrobě nového sortimentu dotace z jednotlivých státních i evropských dotačních programů.

5 Závěr

Finanční analýza je nástrojem, který slouží pro posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a následné formulování doporučení pro další vývoj. Informace z finanční analýzy jsou důležité nejen pro vlastníky, ale i pro věřitele, dodavatele, zákazníky a další subjekty.

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci firmy ELTON hodinářská, a.s., která je výrobní firmou v oblasti hodinářství, ve sledovaných letech 2010–2014 pomocí horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu.

V první část práce byla charakterizována finanční analýza, její uživatelé, zdroje informací a způsoby srovnání v čase. Dále byly charakterizovány jednotlivé metody finanční analýzy, které tvoří vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

V druhé části práce byla představena analyzovaná firma ELTON hodinářská, a.s. Dále byl objasněn její historický vývoj a charakterizovaná konkurence firmy. V této kapitole byla provedena vertikálně-horizontální analýza aktiv a pasiv a také vertikálně-horizontální analýza výnosů a nákladů.

Poslední kapitola byla věnována aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy na zvolenou firmu. Finanční situace firmy byla posouzena na základě poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. A následného rozložení ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. V závěru této kapitoly byly výsledky finanční analýzy hodnoceny na základě srovnání v čase a srovnání vzhledem k normě, jelikož firma ELTON hodinářská, a.s. je jedinou výrobní firmou v oblasti hodinářství v rámci České republiky.

Při analýze finančního stavu firmy ELTON hodinářská, a.s. byly u jednotlivých skupin poměrových ukazatelů zjištěny výkyvy od požadovaných hodnot. Při hodnocení těchto výsledků je potřeba brát v potaz, že byla firma analyzovaná v letech finanční hospodářské krize a dlouholetých soudních sporů o ochrannou známku PRIM. Za pozitivní lze považovat, že je firma ve všech sledovaných letech, i když v některých letech jen mírně, rentabilní.

Pro následující období 2015 a dále, by bylo prospěšné provedení obdobné finanční analýzy, která by mohla prokázat, jak účelové dotace státu a Evropské unie pomohly zvýšit konkurenceschopnost firmy a zajistit stabilní stav financí.

Seznam použité literatury

- (1) DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3., rozš.vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- (2) FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis*. 4th ed. Hoboken N.J.: Wiley, 2011. 208 p. ISBN 978-0-470-64003-6.
- (3) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1., vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (4) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (5) HOVORKA, Libor. *Hodinky Prim: 1954-1994*. Brno: Technické muzeum v Brně, 2014. ISBN 978-80-87896-11-2.
- (6) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (8) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Internetové zdroje:

- (10) JUSTICE. Veřejný rejstřík: ELTON hodinářská a.s.: Výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská a.s. [online] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=679159>
- (11) PRIM. EKONOM 11/2016. [online] Dostupné z: <http://www.prim.cz/napsali-o-nas-514/napsali-o-nas/ekonom-112016.htm>
- (12) PRIM. HISTORIE. [online] Dostupné z: <http://www.prim.cz/historie.htm>

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním Ln
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
t	běžný rok
t-1	předchozí rok
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
VH	výsledek hospodaření
VHBO	výsledek hospodaření běžného období
VHMO	výsledek hospodaření minulého období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.5.2016


Lucie Gřešová

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha společnosti v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy v letech 2010 – 2014

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy v letech 2010 – 2014

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 - 2014

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 – 2014

Příloha 1 Rozvaha společnosti v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

(1/1)

položky	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	126034	150442	131430	145063	156421
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	80482	105412	82780	75330	68240
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	10135	9430	8403	7440	6430
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	672	442	396	160	39
Ocenitelná práva	9297	8482	7616	6750	5884
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	139	116
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	166	506	391	391	391
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	67347	92982	71377	64890	58810
Pozemky	107	107	6633	6632	6632
Stavby	8454	8069	43988	42756	41477
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	30645	26359	20756	15502	10701
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28141	58447	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	3000	3000	3000	3000	3000
Podíly - ovládaná osoba	3000	3000	3000	3000	3000
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	40878	41637	39726	59765	79260
Zásoby (ř.33 až 38)	30912	33532	37270	39512	41407
Materiál	14072	14337	13640	15124	15953
Nedokončená výroba a polotovary	15876	18581	21186	22414	22270
Výrobky	2664	1838	2257	1743	2883
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	5	30	30	30
Poskytnuté zálohy na zásoby	-1700	-1229	157	201	271
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0

(1/2)

Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	9847	7945	2392	19580	37450
Pohledávky z obchodních vztahů	9324	7478	1672	1171	1337
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	523	467	209	409	113
Dohadné účty aktivní	0	0	511	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	18000	36000
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	119	160	64	673	403
Peníze	108	94	58	70	20
Účty v bankách	11	66	6	603	383
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	4674	3393	8924	9968	8921
Náklady příštích období	909	955	1136	2178	3496
Komplexní náklady příštích období	3765	2434	7788	7790	5425
Příjmy příštích období	0	4	0	0	0
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 122)	126034	150442	131430	145063	156421
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	56124	81417	85302	87316	87662
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	42636	67258	72323	72323	72323
Základní kapitál	42636	42636	72323	72323	72323
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	24622	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	16	16	16	16	16
Ážio	16	16	16	16	16
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	5644	5645	5678	5694	5795
Rezervní fond	4593	4594	4627	4643	4744

(1/3)

Statutární a ostatní fondy	1051	1051	1051	1051	1051
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	6526	7829	6958	7269	8752
Nerozdělený zisk minulých let	6526	7829	6958	7269	8752
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1302	669	327	2014	776
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	69699	68684	45897	57495	65729
Rezervy (ř. 91 až 94)	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	20944	17122	11904	8829	12500
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	12500
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	20944	17122	11904	8829	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	25392	30634	22969	19000	12254
Závazky z obchodních vztahů	17601	20736	13136	10236	4954
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	261	261	260	261	164
Závazky k zaměstnancům	1068	1367	1356	1345	934
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3987	4011	4672	2677	2134
Stát - daňové závazky a dotace	2403	3983	2835	2304	1749
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	641	2154	2319
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	72	276	69	23	0
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	23363	20928	11024	29666	40975
Bankovní úvěry dlouhodobé	5922	3897	1872	27300	38984
Krátkodobé bankovní úvěry	14666	14666	5000	0	1991
Krátkodobé finanční výpomoci	2775	2365	4152	2366	0
Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	211	341	231	252	3030
Výdaje příštích období	211	341	231	252	3030
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období 2010 – 2014

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

(2/1)

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	138	127	258	166	41
Náklady vynaložené na prodané zboží	110	105	160	59	8
Obchodní marže (ř. 01-02)	28	22	98	107	33
Výkony (ř. 05+06+07)	44966	44590	35813	26126	30673
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	41232	40818	32086	24902	28776
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3734	1930	3514	1026	1285
Aktivace	0	1842	213	198	612
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	15173	11865	13515	13905	17133
Spotřeba materiálu a energie	7985	6300	6284	6351	6848
Služby	7188	5565	7231	7554	10285
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	29821	32747	22396	12328	13573
Osobní náklady	18347	19740	17357	16655	16840
Mzdové náklady	13762	14523	13077	12525	12499
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	389	0	0	6
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4570	4824	4271	4130	4335
Sociální náklady	15	4	9	0	0
Daně a poplatky	217	49	257	135	71
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7383	7411	8241	7940	8471
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	63	349	612	104	421
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	30	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	63	319	612	104	421
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	0	258	594	86	462
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	20	0	0	0
Prodaný materiál	0	238	594	86	462
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1331	1331	-5339	101	2262
Ostatní provozní výnosy	1472	1126	1229	19214	18224
Ostatní provozní náklady	1439	1743	1587	1789	936
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	2639	3690	1540	4940	3176
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0

(2/2)

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky	2	3	0		
Nákladové úroky	2636	2372	1419	1673	2028
Ostatní finanční výnosy	1764	182	613	60	45
Ostatní finanční náklady	468	834	407	1313	417
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-1338	-3021	-1213	-2926	-2400
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	0	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	1301	669	327	2014	776
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) EAT	1301	669	327	2014	776
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	1301	669	327	2014	776

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období

20010 - 2014

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy v letech 2010 – 2014

(3/1)

Rok	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
Položky rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
AKTIVA CELKEM	24408	19%	-19012	-13%	13633	10%	11358	8%
Dlouhodobý majetek	24930	31%	-22632	-21%	-7450	-9%	-7090	-9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-705	-7%	-1027	-11%	-963	-11%	-1010	-14%
Software	-230	-34%	-46	-10%	-236	-60%	-121	-76%
Ocenitelná práva	-815	-9%	-866	-10%	-866	-11%	-866	-13%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	139	-	-23	-17%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	340	205%	-115	-23%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	25635	38%	-21605	-23%	-6487	-9%	-6080	-9%
Pozemky	0	0%	6526	6099%	-1	0%	0	0%
Stavby	-385	-5%	35919	445%	-1232	-3%	-1279	-3%
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	-4286	-14%	-5603	-21%	-5254	-25%	-4801	-31%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	30306	108%	-58447	-100%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Podíly - ovládaná osoba	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	759	2%	-1911	-5%	20039	50%	19495	33%
Zásoby	2620	8%	3738	11%	2242	6%	1895	5%
Materiál	265	2%	-697	-5%	1484	11%	829	5%
Nedokončená výroba a polotovary	2705	17%	2605	14%	1228	6%	-144	-1%
Výrobky	-826	-31%	419	23%	-514	-23%	1140	65%
Zboží	5	-	25	500%	0	0%	0	0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	471	-28%	1386	-113%	44	28%	70	35%
Krátkodobé pohledávky	-1902	-19%	-5553	-70%	17188	719%	17870	91%
Pohledávky z obchodních vztahů	-1846	-20%	-5806	-78%	-501	-30%	166	14%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-56	-11%	-258	-55%	200	96%	-296	-72%
Dohadné účty aktivní	0	0%	511	-	-511	-100%	0	0%
Jiné pohledávky	0	0%	0	0%	18000	-	18000	100%
Krátkodobý finanční majetek	41	34%	-96	-60%	609	952%	-270	-40%
Peníze	-14	-13%	-36	-38%	12	21%	-50	-71%
Účty v bankách	55	500%	-60	-91%	597	9950%	-220	-36%
Časové rozlišení	-1281	-27%	5531	163%	1044	12%	-1047	-11%
Náklady příštích období	46	5%	181	19%	1042	92%	1318	61%
Komplexní náklady příštích období	-1331	-35%	5354	220%	2	0%	-2365	-30%
Příjmy příštích období	4	-	-4	-100%	0	0%	0	0%

(3/2)

PASIVA CELKEM	24408	19%	-19012	-13%	13633	10%	11358	8%
Vlastní kapitál	25293	45%	3885	5%	2014	2%	346	0%
Základní kapitál	0	0%	29687	70%	0	0%	0	0%
Změny základního kapitálu	24622	-	-24622	-100%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	1	0%	33	1%	16	0%	101	2%
Rezervní fond	1	0%	33	1%	16	0%	101	2%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	1303	20%	-871	-11%	311	4%	1483	20%
Nerozdělený zisk minulých let	1303	20%	-871	-11%	311	4%	1483	20%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-633	-49%	-342	-51%	1687	516%	-1238	-61%
Cizí zdroje	-1015	-1%	-22787	-33%	11598	25%	8234	14%
Dlouhodobé závazky	-3822	-18%	-5218	-30%	-3075	-26%	3671	42%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0	0%	0	0%	12500	-
Jiné závazky	-3822	-18%	-5218	-30%	-3075	-26%	-8829	-100%
Krátkodobé závazky	5242	21%	-7665	-25%	-3969	-17%	-6746	-36%
Závazky z obchodních vztahů	3135	18%	-7600	-37%	-2900	-22%	-5282	-52%
Závazky ke společníkům	0	0%	-1	0%	1	0%	-97	-37%
Závazky k zaměstnancům	299	28%	-11	-1%	-11	-1%	-411	-31%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	24	1%	661	16%	-1995	-43%	-543	-20%
Stát - daňové závazky a dotace	1580	66%	-1148	-29%	-531	-19%	-555	-24%
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0%	641	-	1513	236%	165	8%
Dohadné účty pasivní	204	283%	-207	-75%	-46	-67%	-23	-100%
Bankovní úvěry a výpomoci	-2435	-10%	-9904	-47%	18642	169%	11309	38%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-2025	-34%	-2025	-52%	25428	1358%	11684	43%
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0%	-9666	-66%	-5000	-100%	1991	-
Krátkodobé finanční výpomoci	-410	-15%	1787	76%	-1786	-43%	-2366	-100%
Časové rozlišení	130	62%	-110	-32%	21	9%	2778	1102%
Výdaje příštích období	130	62%	-110	-32%	21	9%	2778	1102%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období 2010 - 2014

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy v letech 2010 – 2014 (v %)

(4/1)

ROK	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	63,9	70,1	63,0	51,9	43,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	8,0	6,3	6,4	5,1	4,1
Software	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0
Ocenitelná práva	7,4	5,6	5,8	4,7	3,8
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2
Dlouhodobý hmotný majetek	53,4	61,8	54,3	44,7	37,6
Pozemky	0,1	0,1	5,0	4,6	4,2
Stavby	6,7	5,4	33,5	29,5	26,5
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	24,3	17,5	15,8	10,7	6,8
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22,3	38,9	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý finanční majetek	2,4	2,0	2,3	2,1	1,9
Podíly - ovládaná osoba	2,4	2,0	2,3	2,1	1,9
Oběžná aktiva	32,4	27,7	30,2	41,2	50,7
Zásoby	24,5	22,3	28,4	27,2	26,5
Materiál	11,2	9,5	10,4	10,4	10,2
Nedokončená výroba a polotovary	12,6	12,4	16,1	15,5	14,2
Výrobky	2,1	1,2	1,7	1,2	1,8
Zboží	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poskytnuté zálohy na zásoby	-1,3	-0,8	0,1	0,1	0,2
Krátkodobé pohledávky	7,8	5,3	1,8	13,5	23,9
Pohledávky z obchodních vztahů	7,4	5,0	1,3	0,8	0,9
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,4	0,3	0,2	0,3	0,1
Dohadné účty aktivní	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
Jiné pohledávky	0,0	0,0	0,0	12,4	23,0
Krátkodobý finanční majetek	0,1	0,1	0,0	0,5	0,3
Peníze	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Účty v bankách	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2
Časové rozlišení	3,7	2,3	6,8	6,9	5,7
Náklady příštích období	0,7	0,6	0,9	1,5	2,2
Komplexní náklady příštích období	3,0	1,6	5,9	5,4	3,5
Příjmy příštích období	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	44,5	54,1	64,9	60,2	56,0
Základní kapitál	33,8	28,3	55,0	49,9	46,2
Změny základního kapitálu	0,0	16,4	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

(4/2)

Ážio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	4,5	3,8	4,3	3,9	3,7
Rezervní fond	3,6	3,1	3,5	3,2	3,0
Statutární a ostatní fondy	0,8	0,7	0,8	0,7	0,7
Výsledek hospodaření minulých let	5,2	5,2	5,3	5,0	5,6
Nerozdělený zisk minulých let	5,2	5,2	5,3	5,0	5,6
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,0	0,4	0,2	1,4	0,5
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cizí zdroje	55,3	45,7	34,9	39,6	42,0
Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	16,6	11,4	9,1	6,1	8,0
Závazky z obchodních vztahů	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0	0,0	0,0	0,0	8,0
Jiné závazky	16,6	11,4	9,1	6,1	0,0
Krátkodobé závazky	20,1	20,4	17,5	13,1	7,8
Závazky z obchodních vztahů	14,0	13,8	10,0	7,1	3,2
Závazky ke společníkům	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Závazky k zaměstnancům	0,8	0,9	1,0	0,9	0,6
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3,2	2,7	3,6	1,8	1,4
Stát - daňové závazky a dotace	1,9	2,6	2,2	1,6	1,1
Krátkodobé přijaté zálohy	0,0	0,0	0,5	1,5	1,5
Dohadné účty pasivní	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0
Bankovní úvěry a výpomoci	18,5	13,9	8,4	20,5	26,2
Bankovní úvěry dlouhodobé	4,7	2,6	1,4	18,8	24,9
Krátkodobé bankovní úvěry	11,6	9,7	3,8	0,0	1,3
Krátkodobé finanční výpomoci	2,2	1,6	3,2	1,6	0,0
Časové rozlišení	0,2	0,2	0,2	0,2	1,9
Výdaje příštích období	0,2	0,2	0,2	0,2	1,9

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období 20010 - 2014

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 - 2014

(5/1)

Rok	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
Položka VZZ	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Tržby za prodej zboží	-11	-8	131	103	-92	-36	-125	-75
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5	-5	55	52	-101	-63	-51	-86
Obchodní marže	-6	-21	76	345	9	9	-74	-69
Výkony	-376	-1	-8777	-20	-9687	-27	4547	17
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-414	-1	-8732	-21	-7184	-22	3874	16
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1804	-48	1584	82	-2488	-71	259	25
Aktivace	1842	-	-1629	-88	-15	-7	414	209
Výkonová spotřeba	-3308	-22	1650	14	390	3	3228	23
Spotřeba materiálu a energie	-1685	-21	-16	0	67	1	497	8
Služby	-1623	-23	1666	30	323	4	2731	36
Přidaná hodnota	2926	10	-	-32	-	-45	1245	10
Osobní náklady	1393	8	-2383	-12	-702	-4	185	1
Mzdové náklady	761	6	-1446	-10	-552	-4	-26	0
Odměny členům orgánů obchodní korporace	389	-	-389	-100	0	-	6	-
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	254	6	-553	-11	-141	-3	205	5
Sociální náklady	-11	-73	5	125	-9	-100	0	-
Daně a poplatky	-168	-77	208	424	-122	-47	-64	-47
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	28	0	830	11	-301	-4	531	7
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	286	454	263	75	-508	-83	317	305
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	30	-	-30	-100	0	-	0	-
Tržby z prodeje materiálu	256	406	293	92	-508	-83	317	305
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	258	-	336	130	-508	-86	376	437
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	-	-20	-100	0	-	0	-
Prodaný materiál	238	-	356	150	-508	-86	376	437
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	-6670	-501	5440	-102	2161	2140
Ostatní provozní výnosy	-346	-24	103	9	17985	1463	-990	-5
Ostatní provozní náklady	304	21	-156	-9	202	13	-853	-48
Provozní výsledek hospodaření EBIT	1051	40	-2150	-58	3400	221	-1764	-36
Výnosové úroky	1	50	-3	-100	0	-	0	-
Nákladové úroky	-264	-10	-953	-40	254	18	355	21
Ostatní finanční výnosy	-1582	-90	431	237	-553	-90	-15	-25
Ostatní finanční náklady	366	78	-427	-51	906	223	-896	-68

(5/2)

Finanční výsledek hospodaření	-1683	126	1808	-60	-1713	141	526	-18
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-632	-49	-342	-51	1687	516	-1238	-61
Výsledek hospodaření za účetní období	-632	-49	-342	-51	1687	516	-1238	-61
Výsledek hospodaření před zdaněním	-632	-49	-342	-51	1687	516	-1238	-61

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období 20010 - 2014

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 – 2014 (v %)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	0,33	0,31	0,80	0,51	0,14
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,27	0,26	0,49	0,18	0,03
Obchodní marže	0,07	0,05	0,30	0,33	0,11
Výkony	108,69	108,90	110,73	80,78	106,44
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,67	99,69	99,20	76,99	99,86
Změna stavu zásob vlastní činnosti	9,03	4,71	10,86	3,17	4,46
Aktivace	0,00	4,50	0,66	0,61	2,12
Výkonová spotřeba	36,68	28,98	41,79	42,99	59,45
Spotřeba materiálu a energie	19,30	15,39	19,43	19,64	23,76
Služby	17,37	13,59	22,36	23,36	35,69
Přidaná hodnota	72,08	79,98	69,24	38,12	47,10
Osobní náklady	44,35	48,21	53,66	51,49	58,44
Mzdové náklady	33,27	35,47	40,43	38,72	43,37
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0,00	0,95	0,00	0,00	0,02
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11,05	11,78	13,20	12,77	15,04
Sociální náklady	0,04	0,01	0,03	0,00	0,00
Daně a poplatky	0,52	0,12	0,79	0,42	0,25
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17,85	18,10	25,48	24,55	29,40
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,15	0,85	1,89	0,32	1,46
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00
Tržby z prodeje materiálu	0,15	0,78	1,89	0,32	1,46
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,63	1,84	0,27	1,60
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00
Prodaný materiál	0,00	0,58	1,84	0,27	1,60
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3,22	3,25	-16,51	0,31	7,85
Ostatní provozní výnosy	3,56	2,75	3,80	59,41	63,24
Ostatní provozní náklady	3,48	4,26	4,91	5,53	3,25
Provozní výsledek hospodaření EBIT	6,38	9,01	4,76	15,27	11,02
Výnosové úroky	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky	6,37	5,79	4,39	5,17	7,04
Ostatní finanční výnosy	4,26	0,44	1,90	0,19	0,16
Ostatní finanční náklady	1,13	2,04	1,26	4,06	1,45
Finanční výsledek hospodaření	-3,23	-7,38	-3,75	-9,05	-8,33
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,14	1,63	1,01	6,23	2,69
Výsledek hospodaření za účetní období	3,14	1,63	1,01	6,23	2,69
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,14	1,63	1,01	6,23	2,69

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ELTON hodinářská, a.s. za období

2010 - 2014